



Osaamista  
ja oivallusta  
tulevaisuuden  
tekemiseen

Karishma Sood

# Suomessa toimivien Intia-rahastojen vertailu tuoton ja riskin näkökulmasta

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden tutkinto-ohjelma

Opinnäytetyö

Toukokuu 2020

Tekijä Otsikko	Karishma Sood Suomessa toimivien Intia-rahastojen vertailu tuoton ja riskin näkökulmasta
Sivumäärä Aika	43 sivua + 5 liitettä Toukokuu 2020
Tutkinto	Tradenomi
Tutkinto-ohjelma	Liiketalous
Suuntautumisvaihtoehto	Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja	Lehtori Elisabeth Schauman
<p>Opinnäytetyön tarkoituksena oli vertailla Suomessa tarjolla olevia Intia-rahastoja keskenään riskin, tuoton ja kulujen suhteen. Vertailuun valittiin viisi eri osakerahastoa eri rahastoyhtiöltä. Intia on yksi maailman suurimmista ja nopeimmin kasvavista talouksista. Siksi oli mielenkiintoista tutkia, millaista tuottoa kyseisillä rahastoilla on mahdollista saada ja millä riskin määrällä. Työssä vertailuaika oli rajattu viiteen vuoteen ajanjaksolle 2015 – 2019.</p> <p>Opinnäytetyön kautta lukija saa kattavan kuvan siitä, millaisia Intia-rahastoja on Suomessa tarjolla, millaisia riskejä ja kuluja niihin liittyy sekä millaista tuottoa niistä voi saada. Tarkoituksena on myös antaa lukijalle kattava kuva Intiasta ja sen taloudesta. Tämän opinnäytetyön tutkimusongelma eli päätutkimuskysymys oli: mikä vertailussa mukana oleva Intia-rahasto tuotti parhaiten riskiinsä nähden ja mikä taas huonoiten viiden vuoden vertailujakson aikana?</p> <p>Opinnäytetyössä käytettiin laadullista eli kvalitatiivista tutkimusta. Selvityksessä käytetty tieto kerättiin verkkomateriaaleista pääosin rahastojen avaintietoesitteistä ja Morningstar verkkosivustosta. Teoriaosuus koostui aiheeseen liittyvästä kirjallisuudesta.</p> <p>Kaikkien vertailuun valittujen rahastojen tuotto oli negatiivinen viiden vuoden ajalta (tutkittu 3.4.2020). Parhaimman riskikorjatun tuoton sai kuitenkin ”Carnegie Indienfond” -rahasto (-0,15). Huonoiten taas menestyi ”Nordea Intia kasvu” -rahasto (-0,54). Nordean rahastolla oli myös pienimmät kulut. Näin ollen selvityksessä ilmeni, että pienet kulut eivät takaa korkeaa tuottoa.</p> <p>On huomioitava, että vertailu oli rajattu viiden vuoden tarkastelujaksoon. Useammat selvitykseen valitut rahastot kuitenkin suosittelivat vielä pidempää sijoitusaikaa. Pidemmällä aikavälillä rahastot olisivat voineet tuottaa paremmin, mikä olisi voinut vaikuttaa myös tutkimustulokseen. Lisäksi Intian taloudessa tapahtuneet muutokset vertailujakson aikana vaikuttivat rahastojen kehitykseen ja tuloksiin.</p>	
Avainsanat	rahastosijoittaminen, Intia, kehittyvät markkinat, riski, tuotto, kulut

Author Title	Karishma Sood Comparison of Indian Funds Available in Finland From the Point of View of Return and Risk
Number of Pages Date	43 pages + 5 appendices May 2020
Degree	Bachelor of Business Administration
Degree Programme	Economics and Business Administration
Specialisation option	Accounting and Finance
Instructor	Elisabeth Schauman, Senior Lecturer
<p>The purpose of this study was to compare Indian funds that were available in Finland from the point of view of return, risk and costs. The study focused on five different stock funds from different fund management companies. India is one of the biggest and fastest growing economies. Therefore, it was important to examine what kind of return an investor could expect from these funds and with how much risk. The main aim of the study was to find out which fund has the highest and lowest returns, in relation to their risks. The comparison was limited to years 2015 – 2019.</p> <p>The theoretical part discusses funds, the risks and expenses they include, and the returns that can be expected from them. Also, this part provides an overview of India and its economy, as well as its prospects and challenges. Information for the theoretical part was gathered from literature on the topic.</p> <p>In the practical part of the study, qualitative methods were applied for analysing the data collected online mainly from the key investor documents and Morningstar website. Based on the results, all the funds analysed in this study had negative cumulative return from the last five years (based on the analysis from 3.4.2020). However, “Carnegie Indienfond” fund had the best return compared to its risk (-0,15). On the other hand, “Nordea Intia kasvu” fund had the poorest return (-0,54). The Nordea fund had the lowest costs, as well as the worst return compared to its risk. Therefore, it appeared that low costs do not ensure high return either.</p> <p>It is important to note, that the study was limited to five years. However, some of the investigated funds suggested longer investment periods. In a longer investigation period, funds could have better returns and it could have affected the results too. Furthermore, what happened during the research in Indian economy effected the funds’ progress and results.</p>	
Keywords	Funds, India, Emerging markets, Risk, Return, Costs

## Sisällys

1	Johdanto	1
1.1	Opinnäytetyön tavoite ja rajaus	1
1.2	Rakenne ja tutkimusasetelma	1
2	Rahastosijoittaminen	3
2.1	Määritelmä	3
2.2	Rahastosijoittamisen edut ja haitat	4
2.3	Rahastojen varojen sijoittaminen ja rahastotyypit	5
2.3.1	Korkorahastot	7
2.3.2	Osakerahastot	7
2.3.3	Yhdistelmärahastot	8
2.3.4	Erikoissijoitusrahastot	8
2.4	Sijoitusrahastojen tuotot ja riskit	8
2.4.1	Tuotto	9
2.4.2	Riskit	10
2.4.3	Riski-tuottoprofiili	11
2.5	Rahastojen riskin mittarit	12
2.6	Rahastosijoittamiseen liittyvät kulut	14
3	Intia	15
3.1	Intian talouden kehitys	15
3.1.1	Intian avautuminen maailmalle	17
3.1.2	Rahanpuute ja hidastunut talouskasvu	17
3.1.3	Intian kilpailuetu	19
3.2	Tulevaisuuden näkymät ja haasteet	19
4	Kehittyvät markkinat	20
4.1	Kehittyvän markkinan piirteet	20
4.2	BRIC -maiden ja Suomen talouskehitys vuosina 2014 – 2018	21
5	Intia-rahastojen esittely	22
5.1	"OP - Intia A" -osakerahasto	22
5.2	"Nordea Intia kasvu" -osakerahasto	23
5.3	"Carnegie Indiefond A" -osakerahasto	24
5.4	"Danske Invest India K" -osakerahasto	24
5.5	"BGF India A2" -osakerahasto	25

5.6	Intia-rahastojen riskisyys	25
6	Rahastojen vertailu	26
6.1	Tuotot vertailujaksolla	26
6.2	Rahastoista perittävät kulut	28
6.3	Riskiä mittaavat tunnusluvut	29
6.3.1	Keskihajonta eli volatiliiteetti	29
6.3.2	Beeta	30
6.3.3	Sharpe -luku: riskikorjattu tuotto	30
6.3.4	Jensenin alfa	30
7	Tutkimustulokset ja johtopäätökset	31
7.1	Taloukasvun vaikutus rahastoihin	31
7.2	Tuotto, riskit ja kulut	32
8	Pohdinta	33
8.1	Opinnäytetyön luotettavuuden arviointi	33
8.2	Jatkotutkimusaiheet	34
	Lähteet	35
	Liitteet	
	Liite 1. "OP-Intia A" -Avaintietoesite	
	Liite 2. "Nordea Intia kasvu" -Avaintietoesite	
	Liite 3. "Carnegie Indiefond A" -Avaintietoesite	
	Liite 4. "Danske Invest India K" -Avaintietoesite	
	Liite 5. "BGF India A2" -Avaintietoesite	

# 1 Johdanto

## 1.1 Opinnäytetyön tavoite ja rajaus

Opinnäytetyön tarkoituksena on vertailla Suomessa tarjolla olevia Intia-rahastoja keskenään tuoton, riskin ja kulujen suhteen. Rahastosijoittamista kehittyviin markkinoihin, erityisesti Venäjään on tutkittu paljon. Myös kehittyvien maiden rahastoja on jonkin verran vertailtu keskenään, mutta puhtaasti Intia-rahastojen vertailuja ei ole paljon. Intia on yksi maailman suurimmista ja nopeimmin kasvavista talouksista. Siksi on mielenkiintoista selvittää, millaista tuottoa kyseisillä rahastoilla on mahdollista saada ja millä riskin määrällä. Lisäksi juureni ovat Intiasta, jonka takia päätin vertailla juuri Intia-rahastoja.

Opinnäytetyön selkeyden varmistamiseksi aihe on rajattu niin, että keskitytään vain rahastoihin, jotka ovat saatavilla Suomessa ja sijoittavat ainoastaan Intiaan. Tässä opinnäytetyössä keskitytään vain rahastosijoittamiseen, joten muita sijoittamisen muotoja ei käsitellä. Vertailuun on valittu viisi eri rahastoa eri rahastoyhtiöltä. Kaikki vertailtavat rahastot ovat tyypiltään osakerahastoja, eli niiden varat on sijoitettu pääosin osakkeisiin. Lisäksi rahastot eivät jaa tuottoa vuosittain vaan niiden tuotto lisätään alkuperäiseen pääomaan. Ne ovat siis kasvurahastoja, ja tällöin sijoittajan kokonaistuotto määräytyy myyntihinnan ja hankintahinnan erotuksena. Työssä vertailuaika on rajattu viiteen vuoden ajanjaksolle 2015 – 2019. Vuotta 2020 ei oteta huomioon, sillä selvityksessä halutaan käyttää kokonaisia vuosia.

Opinnäytetyön kohderyhmänä ovat erityisesti rahastosijoittajat ja Intiaan sijoittamisesta kiinnostuneet eli ne, jotka haluavat ottaa enemmän riskiä ja uskaltavat sijoittaa kehittyviin markkinoihin. Opinnäytetyöni kautta lukija saa kattavan kuvan siitä, millaisia Intia-rahastoja Suomessa on tarjolla, millaisia riskejä ja kuluja niihin sisältyy sekä millaista tuottoa niistä voi saada. Analysoin saamaani tietoa ja kuvailen mahdollisimman tarkasti valittuja rahastoja, jotta Intia-rahastoihin sijoittamisesta kiinnostuneet kokevat työni hyödylliseksi. Tarkoituksena on myös antaa lukijalle kattava kuva Intiasta ja sen taloudesta.

## 1.2 Rakenne ja tutkimusasetelma

Opinnäytetyö koostuu johdannosta, teoria- ja tutkimusosuudesta, johtopäätöksistä sekä pohdinnasta. Teoriaosuus koostuu kolmesta osa-alueesta: rahastosijoittamisesta, Intian

talouden ja sen tulevaisuuden näkymien kuvailusta sekä kehittyvien talouksien esittelystä. Tämän jälkeen tutkimusosuudessa esitellään eri rahastot ja vertaillaan niiden tuottoa, riskin tunnuslukuja sekä kuluja. Sitten käsitellään tuloksia ja niiden perusteella tehtyjä johtopäätöksiä. Opinnäytetyön lopussa pohditaan työn luotettavuutta sekä mahdollisia jatkotutkimusehdotuksia.

Tutkimuksen toteuttamiseksi on määriteltävä tutkimusongelma ja tutkimuskysymykset, jotka ohjaavat opinnäytetyön kulkua. Tutkimusongelmalla tarkoitetaan ongelmaa, johon etsitään opinnäytetyön kautta ratkaisua. (Kananen 2015, 55.) Tämän opinnäytetyön tutkimusongelma eli päätutkimuskysymys on: mikä vertailussa mukana oleva Intia-rahasto tuottaa parhaiten riskiinsä nähden ja mikä taas huonoiten viiden vuoden vertailujakson aikana? Tutkimusongelman ymmärtämiseksi se voidaan jakaa useammiksi tutkimuskysymyksiksi, joihin työssä vastataan. Tämän työn tavoitteena on vastata muun muassa seuraaviin kysymyksiin:

- Millainen on Intian talouden kehitys ja tulevaisuuden näkymät?
- Millaisia riskejä Intia-rahastoihin liittyy?
- Mikä vertailtavista rahastoista tuottaa parhaiten ja mikä taas huonoiten, kun huomioidaan eri riskiä mittaavat tunnusluvut?
- Millaisia kuluja rahastoihin liittyy?

Selvityksessä käytetty tieto on kerätty verkkomateriaaleista pääosin rahastojen avaintietoesitteistä ja Morningstar verkkosivustosta. Teoriaosaan on käytetty aiheeseen liittyvää kirjallisuutta sekä internetlähteitä, kuten artikkeleja ja uutisia. Opinnäytetyössä käytetään laadullista eli kvalitatiivista tutkimusotetta. Laadullista tutkimusta käytetään, kun pyritään ymmärtämään jotakin ilmiötä (Kananen 2015, 70).

Trockim ja Donelly (2008) ovat esittäneet neljä eri tilannetta, joihin kvalitatiivinen tutkimus soveltuu parhaiten. Ensimmäinen tilanne on, kun ilmiötä ei tunneta eli siitä ei ole tarpeeksi tietoa, teorioita tai tutkimusta. Toisessa tilanteessa ilmiötä tunnetaan jonkin verran, mutta halutaan saada syvällisempi näkemys siitä. Kolmannessa tilanteessa käytetään laadullista tutkimusta yhdessä kvantitatiivisen tutkimuksen kanssa, jolloin puhutaan mixed-tutkimusstrategiasta. Kvantitatiivisella tutkimuksella tarkoitetaan määrällistä tutkimusta, joka pyrkii yleistämään ja perustuu jo olemassa oleviin teorioihin. Tässä tilanteessa käytetään molempien tutkimusotteiden hyviä puolia yhdessä. Neljäs tilanne on kyseessä, kun halutaan saada jostain ilmiöstä hyvä kuvaus. (Trockim & Donelly 2008.)

Joissain tapauksissa laadullinen tutkimus on ainoa vaihtoehto, sillä kaikkia ilmiöitä ei pystytä määrällisellä tutkimuksella ymmärtämään. Etenkin sellaisia asioita, joista ei ole tarpeeksi vielä tietoa. Yleensä laadullista tutkimusta seuraakin määrällinen tutkimus. (Kananen 2015, 70-71, 73.)

Kvalitatiivinen tutkimusote on sopiva tämän aiheen kannalta, sillä opinnäytetyössä pyritään ymmärtämään Intia-rahastoja sekä Intiaa sijoituskohteena paremmin. Tutkimusmenetelminä käytetään havainnointia ja analysointia. Tutkimusongelma ja -kysymykset ratkaistaan kirjallisuuden avulla sekä tutkimalla valittuja rahastoja. Opinnäytetyön luotettavuuden varmistamiseksi käytetään rahastojen mittareita, jotka tekevät niistä vertailukelpoisia. Lisäksi käytetään luotettavia ja mahdollisimman tuoreita lähteitä.

## **2 Rahastosijoittaminen**

### **2.1 Määritelmä**

Rahastosijoittamisella tarkoitetaan sitä, että kerätään sijoittajien varat yhteen ja sijoitetaan useisiin eri kohteisiin, jotka muodostavat yhdessä sijoitusrahaston. Sijoitusrahasto voi koostua esimerkiksi raaka-aineista, asunnoista, osakkeista tai korkoinstrumenteista. Sijoituskohteena voi olla lähes mitä vaan, jolle voi määritellä jonkinlaisen arvon. Rahastosijoittaminen antaa piensijoittajalle mahdollisuuden hajauttaa varansa ja päästä sellaisiin kohteisiin käsiksi, joihin sijoittaja ei välttämättä yksin pääsisi. (Puttonen & Repo 2011, 30.)

Rahaston omistajia ovat kaikki ne, jotka ovat siihen sijoittaneet ja niillä on tasavertaiset oikeudet rahaston omaisuuteen. Rahastoa hoitaa kuitenkin rahastoyhtiö. (Puttonen & Repo 2011, 30.) Rahastoyhtiöllä tarkoitetaan sijoitusrahastolain (2019, 1 luku 2§) mukaan sijoitusrahastotoimintaa harjoittavaa yhtiötä, jonka tehtävänä on hoitaa asiakkaidensa sijoitusrahastoja. Näin ollen rahastoyhtiö ei omista salkkua, mutta sillä on oikeus tehdä rahastoon liittyvät päätökset. Suomessa pankit ja sijoituspalveluyritykset perustavat rahastoyhtiöitä, mutta on olemassa myös täysin itsenäisiä rahastoyhtiöitä. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 24.)



## 2.2 Rahastosijoittamisen edut ja haitat

Rahastosijoittamiseen liittyy monia etuja, jotka sijoittajan on hyvä tiedostaa. Rahastosijoittamisen yksi tärkein etu on riskien hajautus, sillä varat sijoitetaan useisiin eri kohteisiin, jolloin salkun kokonaisriski pienenee. Näin ollen yksittäisten arvopapereiden arvonmuutokset eivät heikennä rahaston arvoa. Hajauttaminen voi tapahtua monella eri tavalla esimerkiksi maantieteellisesti, ajallisesti tai toimialoittain. Maantieteellisellä hajautamisella tarkoitetaan sijoittamista eri maihin tai maanosiin. Ajallisella hajauttamisella tarkoitetaan, että sijoitetaan varat eri aikoina salkkuun. Toimialahajautuksessa puolestaan varallisuus jaetaan eri toimialojen yrityksiin. Mitä suurempi korrelaatio eli riippuvuus toimialoilla on keskenään, sitä pienempi on hajautuksen vaikutus. (Puttonen & Repo 2011, 36-37; Sijoitusrahasto-opas 2015, 6, 28.)

Rahastosijoittajalla on mahdollisuus saada tuottoa sijoituksesta. Eihän kukaan sijoittaisi rahojaan, jos ei uskoisi saavansa siitä mitään hyötyä eli tuottoa. Tuotto muodostuu korosta ja yrityksen jakamista osingoista. Rahastosijoittajalla on mahdollisuus saada tuottoa vuosittain tai lisätä se rahastoon, jolloin sen arvo kasvaa entisestään. Sijoitusrahastoja on paljon erilaisia, joten sijoittajalla on mahdollisuus valita omiin tarpeisiin sopiva rahasto. (Puttonen & Repo 2011, 36-37; Sijoitusrahasto-opas 2015, 6, 28.) Eri rahastotyyppjä esitellään seuraavassa luvussa tarkemmin.

Rahastosijoittamiseen pääsee mukaan jo pienellä summalla, jolloin se soveltuu kaikille elämäntilanteesta riippumatta. Rahastoihin voi sijoittaa joko kerralla koko summan tai pienissä erissä kuukausittain. Sijoittamalla kuukausittain tulee varat hajautettua ajallisesti ja varmistettua, että rahasto-osuuksia ei osteta vain kalliilla hinnalla vaan myös silloin kun kurssit ovat alhaalla. Rahastosijoittaminen ei myöskään vaadi sijoittajalta aktiivista otetta, jonka takia se sopiikin kaikille, niin kokemattomalle sijoittajalle kuin myös kokeneelle. (Puttonen & Repo 2011, 36-37; Sijoitusrahasto-opas 2015, 6, 28.)

Lisäksi rahasto-osuuksia voidaan ostaa ja myydä helposti milloin tahansa, joten niillä on hyvä likviditeettisyys eli rahaksi muutettavuus. Rahastoesitteessä on suositeltu tietty sijoitusperiodi, mutta sitä ei ole pakko noudattaa. Sijoittaja voi halutessaan myydä osuutensa jo ennen suositellun sijoitusperiodin päättymistä. Rahasto-osuuksia on mahdollista ostaa tai myydä jokaisena pankkipäivänä. (Puttonen & Repo 2011, 36-37; Sijoitusrahasto-opas 2015, 6, 28.)

Rahastoa hoitaa rahastoyhtiö, eli päätökset tekevät asiantuntijat, jolloin sijoittajan ei itse tarvitse tehdä päätöksiä tai seurata rahaston kehitystä säännöllisesti. Näin ollen sijoitusrahastoa on helppo hoitaa. Halutessaan sijoittaja voi seurata rahaston kehitystä helposti lehtien pörssisivuilta tai rahastoyhtiön verkkosivuilta. (Puttonen & Repo 2011, 36-37; Sijoitusrahasto-opas 2015, 6, 28.)

Lisäksi sijoitusrahastot eivät ole verovelvollisia ja ne voivat käydä arvopaperikauppaa verotta. Rahastot käyvät kauppaa suurilla erillä, siksi niiden kustannuksetkin ovat pienempiä. Rahastoyhtiöiden toimintaa myös valvotaan ja niiden velvollisuuksiin kuuluu säännöllinen raportointi rahaston kehityksestä, jolloin rahaston omistajat pysyvät ajan tasalla. (Puttonen & Repo 2011, 36-37; Sijoitusrahasto-opas 2015, 6, 28.)

Vaikka etuja on paljon, rahastosijoittamiseen liittyy myös huonoja puolia. Ensinnäkin rahastoihin liittyy erilaisia kustannuksia, jotka syövät tuottoa. Rahastoyhtiöt perivät palkkionsa rahaston tuotoista riippumatta siitä, onko rahaston tuotto negatiivinen vai positiivinen. Korkeiden kulujen takia rahastot häviävät usein vertailuindekseilleen. Vertailuindeksillä tarkoitetaan indeksiä, jota parempaa tuottoa rahasto pyrkii saamaan. Toiseksi rahastoja on todella paljon erilaisia ja vaikka se antaakin paljon valinnanvaraa, monesti sijoittajan on vaikeata löytää juuri itselleen sopiva rahasto. (Heikkilä 2017.)

Kolmanneksi rahaston sijoitusstrategiaan ja päätöksiin sijoittaja ei voi itse vaikuttaa. Toisaalta tämä on mielipide kysymys, sillä jotkut pitävät juuri tästä piirteestä rahastosijoittamisessa. Toiset taas haluavat olla enemmän päätöksentekoroolissa. Lisäksi rahastoihin liittyy matalampi tuottopotentiali verrattuna suoraan osakesijoittamiseen, mutta myös matalampi riski. (Heikkilä 2017.) Rahastosijoittamiseen liittyviä riskejä käydään myöhemmin luvussa 2.4.2.

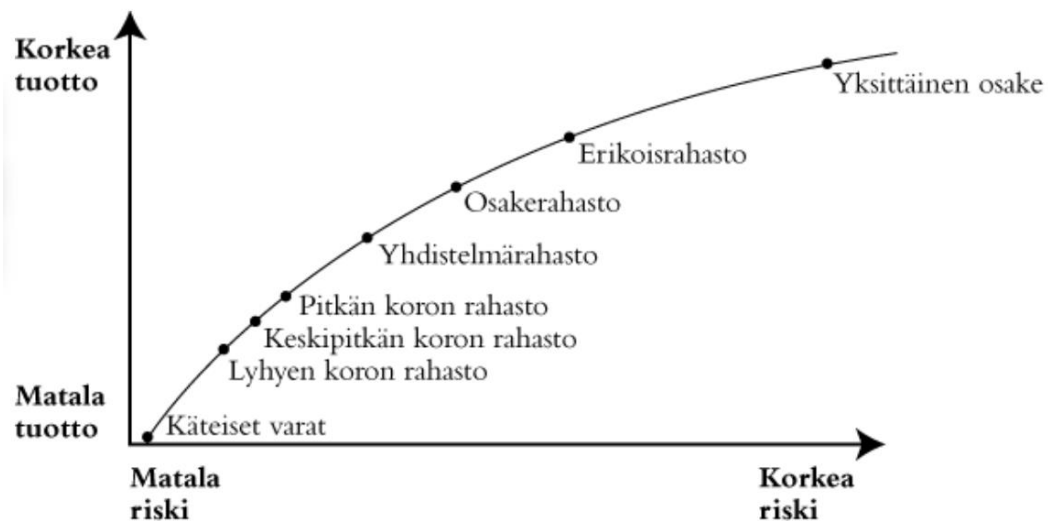
### 2.3 Rahastojen varojen sijoittaminen ja rahastotyypit

Sijoitusrahastolaissa on määritelty, miten rahastojen varat sijoitetaan. Lain mukaan rahastoyhtiön on hajautettava riskit, jotka syntyvät sijoitustoiminnasta. Lisäksi rahastolla on oltava toiminnan edellyttämät käteisvarat, ja rahaston pääoma voidaan sijoittaa vain julkisiin sijoitusinstrumentteihin. Rahastoyhtiö voi kuitenkin sijoittaa korkeintaan yhden kymmenesosan rahaston varoista kohteisiin, jotka eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena. Rahaston tärkein ominaisuus on riskien allokointi ja tämän toteuttamiseksi laki

edellyttää, ettei rahaston varallisuudesta saa laittaa yli kymmentä prosenttia saman yrityksen arvopapereihin tai rahamarkkinavälineisiin. (Puttonen & Repo 2011, 64.)

Lisävaatimuksena on, että vain 40 prosenttia rahaston varoista voidaan sijoittaa yritysten arvopapereihin, joissa on yli viisi prosenttia. Tämä tarkoittaa siis sitä, että korkeintaan neljän yrityksen arvopapereihin voidaan sijoittaa kymmenen prosenttia. Loput 60 prosenttia varoista on sijoitettava eri kohteisiin, joista korkeintaan viisi prosenttia voidaan sijoittaa samaan kohteeseen. Näin ollen rahastossa on oltava vähintään 16 liikkeeseenlaskijan arvopaperaa. (Puttonen & Repo 2011, 64.)

Sijoitusrahastoja voidaan luokitella monella eri tavalla. Rahastot voidaan luokitella sen mukaan, onko varat sijoitettu aktiivisesti vai passiivisesti tai sijoituskohteen perusteella eli sen mukaan, mihin rahasto sijoittaa. Aktiivisessa sijoitusrahastossa rahastoyhtiön valitsema salkunhoitaja tekee sijoituspäätökset ja noudattaa rahaston sijoitusstrategiaa. Passiivisessa sijoitusrahastossa taas varat sijoitetaan indeksin mukaan, eli rahasto seuraa valitun indeksin kehitystä. (Aktiiviset vs. passiiviset rahastot 2015.) Sijoituskohteen perusteella rahastot voidaan luokitella muun muassa korkorahastoihin, osakerahastoihin, yhdistelmärahastoihin ja erikoissijoitusrahastoihin. Opinnäytetyön vertailuun valitut rahastot ovat aktiivisia osakerahastoja.



Kuvio 1. Rahastotyyppien jako tuoton ja riskin suhteen (Puttonen & Repo 2011, 34).

Kuvioista 1 nähdään, että mitä suurempi riski, sitä korkeampi on tuotto. Käteisvarat ovat vähiten riskisiä. Korkorahastoissa riskin määrä kasvaa ja ne tuottavat paremmin kuin käteisvarat. Korkorahastoissa riskin määrä voi vaihdella riippuen korkorahaston tyypistä. Pitkän koron rahastot ovat riskisempiä kuin lyhyen koron rahastot ja myös tuottavat niitä paremmin. Yhdistelmärahastot ovat taas korkorahastoja riskisempiä, koska ne koostuvat korkoinstrumenteista ja osakkeista. Yhdistelmärahastojen riski riippuu osakkeiden ja korkoinstrumenttien painoarvoista. Erikoissijoitusrahastot mielletään riskisinä, sillä niihin eivät päde sijoitusrahastolain sijoitusrajoitukset. Yksittäinen osake on kuitenkin rahastoja riskisempi sijoituskohde, sillä kaikki varat on sijoitettu yhteen kohteeseen. Tällöin riskiä ei ole hajautettu ollenkaan. (Puttonen & Repo 2011, 34-35.) Seuraavaksi esitellään eri rahastotyypit tarkemmin.

### 2.3.1 Korkorahastot

Korkorahastot voidaan jakaa lyhyen ja pitkän koron rahastoihin. Lyhyen koron rahastot sijoittavat varansa rahamarkkinainstrumentteihin, joiden maturiteetti eli laina-aika on korkeintaan vuosi. Rahamarkkinainstrumentteja ovat muun muassa pankkien, yritysten, valtion ja kuntien laskemat todistukset. Pitkän koron rahastoissa maturiteetti on yli vuoden ja niiden varat sijoitetaan joukkovelkakirjoihin, jotka ovat valtion, julkisyhteisöjen tai yritysten laskemia. Joukkovelkakirjat voidaan jakaa debentuureihin ja obligaatioihin. Debentuureilla on huonompi asema yrityksen konkurssitilanteessa verrattuna obligaatioihin, mutta debentuureilla on mahdollista saada korkeampaa tuottoa, sillä niissä riskin määrä on suurempi. (Puttonen & Repo 2011, 65.)

Pitkän koron rahastoissa on hieman parempi tuotto-odotus verrattuna lyhyen koron rahastoihin, mutta myös suurempi riski. Tämä johtuu siitä, että pitkän koron rahastoissa on pidempi maturiteetti, ja näin ollen korkotason muutokset vaikuttavat niiden arvoon herkemmin. Korkotason noustessa joukkovelkakirjan arvo laskee, ja korkojen laskiessa joukkovelkakirjan arvo nousee. (Puttonen & Repo 2011, 34.)

### 2.3.2 Osakerahastot

Nimensä mukaisesti osakerahastoissa varat sijoitetaan pääosin osakkeisiin. Rahaston rahastoesitteestä käy ilmi, millä perusteella osakkeet on valittu. Osakerahastot jaetaan useimmiten toimialojen, maantieteellisen sijainnin tai yhtiöiden koon perusteella. Esimerkiksi tässä opinnäytetyössä keskitytään ainoastaan rahastoihin, jotka sijoittavat Intian

osakemarkkinoille. Pitkällä aikavälillä osakerahastot tuottavat parhaiten, mutta lyhyellä aikavälillä niiden arvot heilahtelevat voimakkaimmin. Osakerahastoja suositellaankin sijoittajille, joilla on pitkä sijoitushorisontti. (Puttonen & Repo 2011, 66.)

### 2.3.3 Yhdistelmärahastot

Yhdistelmärahastot koostuvat sekä korkoinstrumenteista että osakkeista, mikä mahdollistaa sen, että sijoitusten painopistettä voidaan vaihtaa markkinatilanteen mukaan. Sijoitusten väliset painopisteet ja niiden vaihtelurajat määritellään rahastojen säännöissä. Yhdistelmärahastojen tuotto- ja riskitaso voi vaihdella sijoitusten painotuksen mukaan. Yhdistelmärahastot ovat korkorahastoja riskisempiä, mutta osakerahastoja vähemmän riskisiä. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 8.)

### 2.3.4 Erikoissijoitusrahastot

Erikoissijoitusrahasto voi poiketa sijoitusrahastolain sijoitusrajoituksista. Esimerkiksi erikoissijoitusrahasto voi sijoittaa vain muutamaankin kohteeseen, kun tavallinen rahasto saa sijoittaa yhteen kohteeseen korkeintaan kymmenen prosenttia varoistaan. Siksi niitä voidaan pitää normaaleja rahastoja riskisempinä. Erikoissijoitusrahastoja ovat muun muassa indeksi-, vipu- ja rahastojen rahastot. Indeksirahastot sijoittavat valitun indeksin mukaisesti. Vipurahastot puolestaan käyttävät johdannaisia tavoitellakseen lisätuottoa tai suojautuakseen laskevilla markkinoilla. Rahastojen rahasto taas sijoittaa toisiin rahastoihin, jolloin rahaston riski pienenee vielä entisestään. (OSA 10: Mitä ovat erikoisrahastot? 2009.)

## 2.4 Sijoitusrahastojen tuotot ja riskit

Sijoitusrahaston valintaan liittyy ensisijaisesti kaksi kriteeriä: tuotto ja riski. Sijoittamisen perusajatus on, että mitä enemmän riskiä ottaa, sitä paremmat ovat myös tuotto-odotukset. Jokaisen sijoittajan onkin löydettävä rahasto, jossa on itselleen sopiva määrä riskiä ja riskiin nähden hyvät tuotto-odotukset. (Puttonen & Repo 2011, 80-81.) Sijoittaja voi käyttää esimerkiksi tutkimusyhtiö Morningstarin luokitusta avuksi rahastojen vertailuun. Morningstar luokitus on maailmanlaajuisesti tunnettu rahastojen tuottokehityksen arvioija. Morningstar luokittelee rahastoja sen perusteella, miten hyvin ne ovat tuottaneet riskiinsä nähden. Luokitus perustuu menneeseen tuottoon ja riskiin sekä kuluihin. Voi-

makkaat heilahtelut varsinkin alaspäin heikentävät tähtiluokitusta. Morningstar luokittelee rahastoja asteikolla 1 – 5, josta viisi tähteä on paras luokitus ja yksi tähti huonoin. Keskiarvo on kolme tähteä. Keskiarvoa hieman paremmin tuottaneet rahastot saavat neljä tähteä, ja keskiarvoa hieman huonommin tuottaneet kaksi tähteä. (Morningstar 2020d.)

#### 2.4.1 Tuotto

Sijoitusrahaston tuotto muodostuu sijoituskohteiden arvon noususta sekä mahdollisista tulovirroista, kuten osingoista ja koroista. Osingolla tarkoitetaan voittoa, jota yritykset jakavat omistajilleen mahdollisesti kerran vuodessa. (Rahastosäästämisen ABC.) Sijoitusrahastot voivat olla tuottorahastoja tai kasvurahastoja. Tuottorahastoissa sijoittajat saavat vuosittain tuottoa. Kun taas kasvurahastoissa tuotto lisätään alkuperäiseen sijoitettuun pääomaan, jolloin pääoma ja korko kasvavat entisestään. Näin ollen sijoittaja saa tuottoa vasta myyntitilanteessa. On tärkeää huomioida, että rahastotyyppi vaikuttaa merkittävästi sijoitusrahaston tuotto-odotukseen, koska korkorahastojen tuotto riippuu korkotasosta ja osakerahastojen osakemarkkinoista. Lisäksi tuottoon vaikuttavat salkunhoitajan kyky hoitaa salkkua sekä rahastoon liittyvät kulut. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 15, 28.)

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on tuottaa paremmin kuin sijoituskohteiden mukaan valittu vertailuindeksi pitkällä aikavälillä (Puttonen & Repo 2011, 69). Vertailuindeksi on sijoitusrahaston ja -prosessin rakentamisen lähtökohta. Vertailuindeksiä käytetään rahaston vertailukohtana, josta salkunhoitaja lähtee liikkeelle ja tarvittaessa poikkeaa saadakseen parempaa tuottoa. Ajan myötä salkku saattaa muuttua hyvin erilaiseksi vertailuindeksiinsä nähden, mutta sitä voi aina verrata lähtökohtaan. Vertailuindeksi valitaan sen mukaan, kuinka hyvin se soveltuu salkussa oleviin sijoituskohteisiin. Lisäksi sen on vastattava sijoittajan riskiprofilia ja sijoitettavaa summaa. Eri tarkoituksiin käytetään erilaisia vertailuindeksejä riippuen, miten salkku rakennetaan. (Vikman 2018.)

Selvitykseen valitut rahastot seuraavat pääosin MSCI Intia 10/40 ja MSCI Intia indeksia. MSCI Intia 10/40 indeksi kuvaa Intian suurien ja keskisuurien yritysten kehitystä. Lisäksi indeksi ottaa huomioon Euroopan Unionin määrittelemät rahastoja koskevat säännöt (UCITS), joiden mukaan vain 40 prosenttia rahaston varoista voidaan sijoittaa yritysten arvopapereihin, joissa on yli viisi prosenttia ja korkeintaan kymmenen prosenttia rahas-

ton varallisuudesta. (MSCI 2020a.) MSCI Intia indeksi kuvaa myös Intian osakemarkkinoilla toimivia suuria ja keskisuuria yrityksiä. Indeks ei kuitenkaan noudata Euroopan Unionin määrittelemiä rahastojen varallisuuden jakamiseen liittyviä sääntöjä. (MSCI 2020b.)

#### 2.4.2 Riskit

Sijoitusrahastoihin liittyy myös riskejä ja ne perustuvat sijoituskohteiden riskeihin, johon rahasto on sijoittanut. Riski mielletään yleensä negatiivisena ajatuksena ja mahdollisuutena menettää sijoituksen arvoa. Usein jää huomioimatta, että riskillä tarkoitetaan sekä mahdollisuutta saada voittoa että tehdä tappiota, eli epävarmuutta sijoituskohteen arvonekehityksestä. (Puttonen & Repo 2011, 85.) Sijoitusrahastojen ideana on kuitenkin minimoida riski hajauttamalla varat useisiin eri kohteisiin, mutta riskin poistaminen kokonaan ei ole mahdollista. Erilaisiin rahastoihin liittyy erilaisia riskejä ja jotkut ovat riskisempiä kuin toiset. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 11.) Seuraavaksi esitellään yleisimpiä rahastoihin liittyviä riskejä.

Markkinariski liittyy osakkeiden ja osakerahastojen arvojen kehitykseen, koska markkinoiden kehityksen suuntaa ei voida etukäteen tietää. Markkinat voivat olla laskevia tai nousevia. Mitä suurempi todennäköisyys on laskeville markkinoille, sitä suurempi on riski. Lyhyellä aikavälillä markkinariski on suurempi kuin pidemmällä aikavälillä, siksi osakkeet ja osakerahastot ovat kaikkein tuottavimpia pitkällä tähtäimellä. Markkinariskiä ei voida poistaa hajauttamalla. Sitä pystytään kuitenkin vähentämään sijoittamalla varat eri markkinoihin, kuten Euroopan ja Aasian markkinoille. Maailman markkinat kuitenkin seuraavat lähes samaa trendiä ja ovat riippuvaisia toisistaan, jonka takia markkinariskin pienentäminen on hyvin vaikeaa. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 11.)

Yritysriskillä tarkoitetaan yrityksen kehitykseen ja arvoon liittyvää riskiä. Sijoitusrahastoissa yritysriskiä hajautetaan sijoittamalla varat useisiin eri kohteisiin ja toimialoihin. Kun varat on jaettu useisiin kohteisiin, yhden sijoituksen epäonnistuminen ei vaaranna koko rahaston tuottoa. Yritysriskiä voidaan pienentää hajauttamalla varat mahdollisimman moneen eri kohteeseen ilman, että tuotto-odotus pienenee. Tavoitteena on valita sellaisia sijoituskohteita, joiden arvot eivät ole toisistaan riippuvaisia eli ne vaihtelevat eri tahdissa. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 11.)

Korkotason muutokset vaikuttavat korkorahastojen arvon kehitykseen, jolloin puhutaan korkoriskistä. Korkotason nousu laskee korkorahaston arvoa ja lasku taas nostaa sitä. Korkorahastoihin liittyy myös riski lainan liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyydestä eli siitä, että lainan liikkeeseenlaskija ei kykene maksamaan korkoa tai lainaa takaisin. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 11.)

Valuutariskiä esiintyy, kun sijoitetaan toisessa valuutassa olevaan kohteeseen. Esimerkiksi kun Intian valuutta eli rupia vahvistuu 15 prosenttia euroa vastaan, Intian valuutassa olevan sijoituksen arvo nousee saman verran. Kun taas Intian rupia heikkenee, sijoituksen arvo laskee. Sijoittaessa euroalueen ulkopuolelle on tärkeää huomioida valuuttariski, sillä se voi vaikuttaa sijoituksen arvoon suurestikin joko arvoa alentavasti tai nostavasti. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 12.)

Likviditeettiriskistä on kyse, kun sijoituskohdetta ei saada myytyä haluttuun hintaan ja aikaan. Rahaston likviditeettisyyteen eli rahaksi muutettavuuteen vaikuttavat sijoituskohdeiden markkinatilanne. Sijoituskohteen huono likviditeetti voi vaikuttaa myös rahaston arvonkehitykseen. Tiettyihin markkinoihin voi liittyä muitakin riskejä, kuten maariski, kehittyvien markkinoiden riski sekä poliittiset riskit. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 12.)

#### 2.4.3 Riski-tuottoprofiili

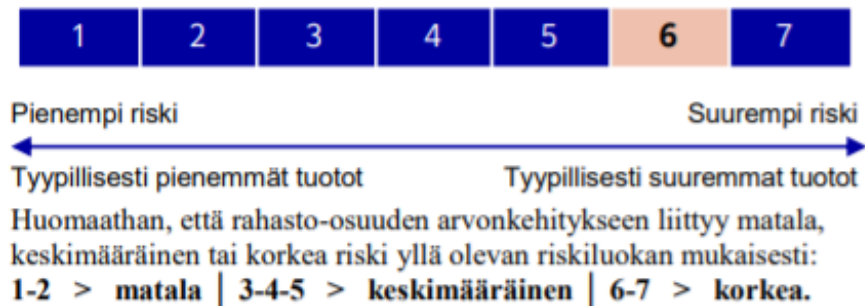
Rahastoyhtiöt jakavat rahastot seitsemään eri luokkaan riskin ja tuoton mukaan. Riskias-teikko voi muuttua hieman eri rahastoyhtiöiden välillä, mutta ne noudattavat suurin piirtein samaa kaavaa. Kuviosta 2 nähdään, miten rahastot jaetaan tuotto-riski -suhteen mukaiseen asteikkoon. Mitä suurempi riski, sitä korkeampi on tuotto-odotus. Myös rahaston luokitus kasvaa sitä mukaan, kun riski ja tuotto kasvavat. Yleensä riskiluokat jaetaan vielä kolmeen eri pääryhmään. Ensimmäinen ryhmä on riskitasoltaan matala, johon kuuluvat luokat 1 – 2. Toinen ryhmä on riskitasoltaan keskimääräinen. Tähän ryhmään kuuluvat luokat 3 – 5. (Nordea Intia kasvu 2020.)

Kolmas ryhmä on korkeariskinen, eli rahastot, jotka sijoittuvat asteikolle 6 – 7 ovat korkeariskisiä. Silloin tuotto-odotus on myös suurempi. Rahaston riskimittari kuvaa rahaston arvonkehitystä viimeisen viiden vuoden ajalta. On tärkeää huomioida, että asteikolla ensimmäiseen luokkaan kuuluvat rahastotkaan eivät ole täysin riskittömiä. Lisäksi rahaston riski-tuottoprofiili ja riskiluokka voivat muuttua. (Nordea Intia kasvu 2020.) Rahastot, joita



tutkitaan tässä opinnäytetyössä kuuluvat riskiluokkaan kuusi (6), joka on toiseksi suurin riskiluokka.

### Riski–tuottoprofiili



Kuvio 2. Rahastojen riski-tuottoprofiili (Nordea Intia kasvu 2020).

## 2.5 Rahastojen riskin mittarit

Riskin mittaaminen ei ole yhtä yksinkertaista kuin tuoton laskeminen. Rahaston tuottoa on verrattava siihen liittyvään riskiin, jotta saadaan oikea kuva siitä, kuinka hyvin rahasto on tuottanut. Pelkästään tuoton perusteella rahastoja ei voida vertailla. Esimerkiksi jos sijoittaja miettii kahden rahaston väliltä, jotka tuottavat yhtä paljon, ratkaisevaksi tekijäksi muuttuu riski, sillä sijoittaja pyrkii saamaan mahdollisimman korkeaa tuottoa mahdollisimman pienellä riskillä. (Puttonen & Repo 2011, 85.) Sijoittaja valitsee siis rahaston, jossa on pienempi riski, koska hän ei saa ottamalla enemmän riskiä parempaa tuottoa. Riskiä voidaan mitata eri tavoilla. Yleisimpiä riskin mittareita ovat keskihajonta eli volatilitteetti, beeta, Sharpe -luku, ja Jensenin alfa.

Rahastojen riskin tunnuslukuna käytetään keskihajontaa eli volatilitteettiä, joka kuvaa sijoituksen arvon heilahtelua. Sijoituskohteen arvon heilahtelua aiheuttavat muun muassa kaupankäynti, uutiset ja markkinoiden epävarmuus. Korkea volatilitteetti viittaa suureen riskiin, sillä voimakas heilahtelu sijoituksen arvossa kasvattaa epävarmuutta. Mitä pienempi volatilitteetti, sitä pienempi riski on kyseessä. (Puttonen & Repo 2011, 85.)

Volatilitteetti ilmoitetaan prosentteina ja lasketaan tuoton varianssin avulla alla olevan kaavan (1) mukaisesti, jossa  $p(s)$  on tulevaisuudentilan  $s$  todennäköisyys ja  $r(s)$  osakkeen tuotto tulevaisuudentilassa  $s$ .  $E(r)$  on tuoton odotusarvo ja  $n$  yhteenlaskettujen tilojen lukumäärä. Tämän jälkeen saadaan laskettua volatilitteetti varianssin neliöjuurella (kaava 2). (Sijoituskaavat 2019.)

$$Var(r) = \sum_{s=1}^n p(s) [r(s) - E(r)]^2$$

(1)

$$Keskihajonta(r) = \sqrt{Var(r)}$$

(2)

Beeta on riskimittari, joka mittaa sijoituskohteen markkinariskiä eli sitä, kuinka herkkä sijoituskohte on markkinoiden muutoksille. Markkinoiden beeta -kerroin on yksi, ja riskittömän sijoituskohteen beeta on taas nolla. Jos sijoituskohteen beeta -kerroin on alle yhden, sijoituskohte on markkinoita vähä riskisempi eli se nousee ja laskee markkinoita hitaammin. Beetan ollessa yli yhden sijoituskohte on markkinoita riskisempi, jolloin se nousee ja laskee markkinoita nopeammin. Sijoituskohteen beetan ollessa tasan yksi se liikkuu markkinoiden kanssa samaan tahtiin. (Kallunki & Martikainen & Niemelä 2011, 76.)

Beeta saadaan laskettua niin, että jokaisen sijoituskohteen osuus kerrotaan sen beetalla. Esimerkiksi jos rahastossa yhden arvopaperin osuus on 5% ja sen beeta on 1,24. Sen osuus saadaan laskettua  $0,05 \cdot 1,24 = 0,062$ . Näin lasketaan kaikkien sijoituskohteiden beetat yhteen, jotta saadaan koko salkun beeta. Alta löytyy kaava beetan laskemista varten (3), jossa  $x_i$  on sijoituskohteen paino eli osuus ja  $\beta_i$  on kyseisen sijoituskohteen beeta. (Sijoituskaavat 2019.)

$$\beta_P = \sum x_i \times \beta_i$$

(3)

Sharpe on yksi tärkeimmistä rahaston tunnusluvuista, jolla mitataan riskikorjattua tuottoa. Sharpe -luvun avulla rahastoja voidaan vertailla keskenään sen mukaan, kuinka paljon rahasto on ottanut riskiä saavuttaakseen ylimääräisen tuoton verrattuna riskittömään sijoitukseen. (Morningstar 2020g.) Se kertoo siis, kuinka hyvin rahasto on tuottanut suhteessa riskiinsä. Mitä suurempi Sharpe -luku on, sitä paremmin rahasto on tuottanut riskiinsä nähden. (Puttonen & Repo 2011, 105.)

Positiivinen Sharpe kertoo kannattavasta riskinotosta ja negatiivinen taas sitä, että tuotto on riskitöntä sijoitusta huonompaa. Sharpe -luku saadaan laskettua seuraavalla kaavalla (4), missä  $r_i$  on rahaston  $i$  tuotto,  $r_f$  riskittömän sijoituksen tuotto ja  $\delta_i$  rahaston  $i$  volatiliteetti. Rahaston tuotosta vähennetään riskittömän sijoituskohteen tuotto ja jaetaan sitten rahaston volatiliteetilla. (Puttonen & Repo 2011, 105.)

$$S = \frac{r_i - rf}{\delta_i} \quad (4)$$

Jensenin alfa on riskikorjattu tuottomittari ja sitä käytetään yleisesti rahaston kannattavuusmittarina. Se kertoo, kuinka hyvin rahasto on tuottanut muihin sijoituskohteisiin verrattuna, joilla on sama riskitaso eli beeta. Positiivinen alfa merkitsee sitä, että rahasto on tuottanut paremmin kuin muut vastaavan riskitason sijoituskohteet. Negatiivinen alfa taas tarkoittaa, että samalla riskillä muut sijoituskohteet ovat tuottaneet keskimäärin paremmin. (Puttonen & Repo 2011, 196.) Jensenin alfa saadaan laskettua seuraavalla kaavalla (5), missä  $r_i$  on portfolion tuotto,  $rf$  riskitön korko,  $\beta_i$  portfolion  $i$  beeta ja  $r_m$  markkinaportfolion tuotto (Turunen, 11).

$$\alpha_J = r_i - rf + \beta_i \times (r_m - rf) \quad (5)$$

## 2.6 Rahastosijoittamiseen liittyvät kulut

Rahastosijoittamiseen liittyy kuluja, joita kannattaa vertailla rahastoa valitessa. Ne vaikuttavat tuottoon ja voivat syödä tuottoa paljonkin. Etenkin pitkällä aikavälillä kulujen merkitys on suuri. Kulujen suuruus riippuu rahastotyyppistä ja rahastoyhtiöstä. Yleensä mitä riskisempi ja eksoottisempi rahasto on kyseessä, sitä korkeammat ovat kulut. Sijoittaja näkee rahastosta perittävät palkkiot muun muassa avaintieto- ja rahastoesitteestä. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 13.)

Rahasto perii sijoittajalta tai suoraan rahastopääomasta muun muassa seuraavia kuluja: merkintä- ja lunastuspalkkion, hallinnointipalkkion, tilinhoito- ja pankkikulut, kaupankäyntikulut sekä mahdollisen tuottopalkkion. Merkintäpalkkio syntyy rahasto-osuutta merkitäessä eli ostaessa, ja lunastuspalkkio lunastuksessa eli rahasto-osuutta myytäessä. Osakerahastojen merkintäpalkkiot ovat yleensä 0 – 3 prosenttia ja lunastuspalkkiot 0 – 2 prosenttia. Merkintäpalkkio ja lunastuspalkkio ovat kerran maksettavia kuluja ja niiden merkitys on pienentynyt viime vuosina, kun pankit eivät peri merkintä- ja lunastuspalkkioita avain- ja kanta-asiakkailtaan. Näin ollen ne tulevat todennäköisesti häviämään kokonaan. (Erola 2009, 31-33.)

Tämän vuoksi kulujen vertailussa oleellisempia ovat vuotuiset kulut, joita maksetaan sijoituksen alusta loppuun. Juoksevilla kuluilla tarkoitetaan rahaston kokonaiskuluja vuositason ja niitä mittaa TER -luku (Total Expense Ratio). Niihin sisältyvät kaikki kulut,

kuten hallinnointipalkkio sekä tilinhoito- ja pankkikulut. Juokseviin kuluihin ei sisälly kaupankäyntikuluja eikä mahdollista tuottosidonnaista palkkiota. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 31.)

Hallinnointipalkkiota peritään rahasto-osuuden säilyttämisestä ja hoidosta vuosittain. Hallinnointikulut syntyvät muun muassa sijoituskohteiden analyysistä, sijoitustoiminnasta, arvonlaskennasta, markkinoinnista, rahasto-osuusrekisterin ylläpidosta sekä raportoinnista. Kaupankäyntikulut muodostuvat arvopaperikaupassa syntyvistä välittäjille maksettavista palkkioista sekä valuutanvaihdoista aiheutuvista kuluista. Kaupankäynnistä aiheutuvien kulujen määrä riippuu hyvin pitkälti siitä, kuinka aktiivisesti salkunhoitaja käy kauppaa eli tekee osto- ja myyntitoimeksiantoja. Lisäksi jotkut rahastot veloittavat palkkion, kun tuotto ylittää rahaston säännöissä mainitun vertailuindeksin nousun. Tällöin rahasto vaatii indeksituoton ylittävästä osasta lisäpalkkion. (Sijoitusrahasto-opas 2015, 13, 22.)

### **3 Intia**

#### **3.1 Intian talouden kehitys**

Intia on maailman suurin demokratia sekä asukasluvultaan maailman toiseksi suurin maa. Asukasluvultaan suurin on Kiina. Myös pinta-alaltaan Intia on yksi maailman suurimmista maista. Intian väkiluku on noin 1,3 miljardia, ja pinta-alaltaan se on 3 287 000 neliökilometriä. Intia on liittovaltio, joka koostuu 29 osavaltiosta. Intian kartasta näkyy, miten osavaltiot jakautuvat sekä Intian pääkaupunki, New Delhi (kuvio 3). Jokaisella osavalttiolla on oma hallitus, mutta keskushallinto päättää koko maata koskevista asioista. Näihin kuuluvat ulkomaanpolitiikka, puolustusvoimat, valuutta sekä muu kehityssuunnittelu. (Globalis 2015.)

Intia oli Britannian siirtomaa vuodesta 1859 vuoteen 1947 saakka, jolloin Intia itsenäistyi. Intian itsenäisyysliikkeen johtajana toimi Mohandas Karamchand Gandhi. Hän protestoi siirtomaaherroja vastaan käyttämättä väkivaltaa kansalaistottelemattomuudella. Gandhi tunnetaankin yhtenä maailman suurimmista kansanjohtajista. Itsenäistymisen jälkeen Intia jaettiin kahteen valtioon: Intiaan ja Pakistaniin, joka on nyt Intian naapurimaa. Maan jakamisen takana oli muslimien pelko siitä, että Intiasta tulee hindujen hallitsema maa itsenäistymisen jälkeen. Tämän vuoksi he vaativat, että muslimienemmistöisistä alueista perustetaan oma valtio. Intian ja Pakistanin välit ovat olleet kireät itsenäistymisestä asti.

Molemmat maat edelleenkin kiistelevät Intian Pohjoisessa sijaitsevan Kashmirin omistuksesta, koska siellä suurin osa asukkaista ovat muslimeja. Näin ollen Pakistanin mukaan alue kuuluisi heille. Kun taas Intian mukaan se on osa Intiaa, eivätkä he aio luovuttaa sitä Pakistanille. (Globalis 2015.)

Intian naapurimaita ovat Pakistanin lisäksi Kiina, Nepal, Bangladesh, Myanmar (Burma) ja Bhutan. Intiassa puhutaan satoja kieliä, mutta maassa on 16 virallista kieltä. Yleisimmät ovat hindi ja englanti. (Tietopaketti Intiasta.) Intian valuutta on INR eli Intian rupia. Yksi euro vastaa tällä hetkellä (7.3.2020) noin 83,586 Intian rupiaa (Euroopan Keskuspankki 2020a).



Kuvio 3. Intian kartta (Maps India 2012).

### 3.1.1 Intian avautuminen maailmalle

Intialle on tyypillistä suuri riski ja herkkyys markkinoiden muutoksille. Maan talouskasvu voi vaihdella vuodesta toiseen paljonkin. Esimerkiksi Intian bruttokansantuote eli BKT kasvoi vuosina 1985 – 1987 neljä prosenttia. Kahden vuoden päästä (1989) bruttokansantuote nousi jopa kymmeneen prosenttiin, eli kahdessa vuodessa talouskasvu kasvoi kuudella prosentilla. Tämän jälkeen kriisivuonna 1991 talouskasvu laski vain kahteen prosenttiin. (Enderwick 2007, 5.) Lyhyessä ajassa Intian talouskehityksen vaihtelut voivat olla siis hyvinkin suuria.

Vuoden 1991 jälkeen Intia avautui maailman markkinoille, sitä ennen se oli konservatiivinen talous. Uudet lait ja säännökset tulivat voimaan, jotka helpottivat ulkomaisten yritysten toimintaa Intiassa. Silloin otettiin muun muassa yhtenäinen arvonlisävero käyttöön, ja devalvoitiin eli heikennettiin omaa valuuttaa muihin valuuttoihin nähden noin 19,5 prosentilla. Lisäksi leikattiin julkisen sektorin menoja, ja hankittiin lisärahoitusta maailmanpankista ja kansainvälisestä valuuttarahastosta. Lisärahoituksen hankkiminen paransi Intian talouden kehitystä. (Grundström & Lahti 2005, 32.)

Myös väestön ikärakenteen muutos eli työikäisten kasvu, ulkomaankaupan lisääntyminen ja tehostunut tuotanto ovat vauhdittaneet Intian talouskasvua reippaasti. Vuoden 1991 jälkeen Intian kansantalous on kasvanut noin 6 – 8 prosenttia vuodessa, joka on houkutellut ulkomaisia yrittäjiä ja sijoittajia maahan. Talouskasvun uskotaan perustuvan vuonna 1991 tehtyjen muutosten lisäksi palvelutuotantoon, joka hyödyntää tietotekniikkaa ja englannin kielen osaamista. Ripeä kasvu on myös vähentänyt köyhyyttä, vaikka sitä on edelleenkin paljon. Kasvua on nopeuttanut erityisesti informaatiotekniikkaa hyödyntävien palvelujen tuotannon ja viennin kasvu. (Grundström & Lahti 2005, 13, 30, 38.)

### 3.1.2 Rahanpuute ja hidastunut talouskasvu

Vuonna 2016 Intian pääministeri Narendra Modi ilmoitti suorassa TV-lähetyksessä, että yleisimmin käytettyjen 500 ja 1000 rupian setelit tullaan poistamaan käytöstä. Tämä päätös tehtiin vähentääkseen korruptiota ja laittomasti ansaittua rahaa sekä aiheuttaakseen laittomille järjestöille rahan puutetta. Lisäksi pyrittiin vähentämään rahan väärennöksiä. Vaihdon toivottiin myös kannustavan ihmisiä käyttämään sähköisiä maksutapoja. Päätöksellä oli suuri vaikutus maahan, koska Intia on vieläkin käteistalous. Maassa tehdään

edelleenkin yli 90 prosenttia kaupoista käteisellä, jolloin ihmiset jättivät usein veroja maksamatta. (Safi 2018; Heikkinen 2016, 3.)

Pääministerin uutinen tuli koko kansalle yllätyksenä ja aiheutti paniikkia. Kansalaisille annettiin muutamia viikkoja aikaa käydä pankissa vaihtamassa vanhat setelit uusiin. Kansalaiset pelkäsivät, etteivät ehdi vaihtaa tai tallettaa rahojaan annetussa ajassa. Prosessi kuitenkin kesti oletettua kauemmin, sillä pankit eivät pystyneet vaihtamaan seteleitä nopeasti uusiin korvaaviin seteleihin. Tämä johti siihen, että miljoonat ihmiset jäivät ilman rahaa. Laittomasti työskentelevät eivät voineet vaihtaa rahojaan uusiin ja menettivät näin ollen rahansa. Monet menettivät työpaikkansa, ja köyhät jäivät ilman ruokaa viikoiksi. Tämä vaikutti myös Intian talouskasvuun ja hidasti sitä noin 1,5 prosenttia vuonna 2016. (Safi 2018; Heikkinen 2016, 3.)

Vuoden 2016 setelien uudistuksen jälkeen otettiin uusi arvonlisävero käyttöön. Kaikki toimijat eivät ymmärtäneet, miten uusi verotus toimii ja tämä aiheutti ongelmia etenkin pienissä yrityksissä. Maan omien muutosten lisäksi öljyn hinta laski suuresti. Lyhyessä ajassa tuli monia muutoksia, jotka kasvattivat työttömyyttä ja epävarmuutta markkinoilla. Tämä vaikutti sitten ihmisten ostovoimaan, mikä taas hidasti talouskasvua. Keskuspankin korkojen alentaminen ei edistänyt kysyntää tavaroille ja palveluille. Kysyntä kasvaa vain, kun palkat nousevat ja ihmisillä on enemmän varaa kuluttaa. Lisätäkseen talouskasvua Intian pitää saada ihmiset kuluttamaan enemmän erilaisilla kannustimilla. Tämän lisäksi Intian riippuvuus Kiinaan on vain kasvanut ajan myötä. Intia tilaa yhä enemmän tavaroita Kiinasta eikä toimita itse tavaroita muulle maailmalle. Tämä onkin Intian yksi suurimmista heikkouksista. (Chakravarty 2019.)

Vaikka vuosi 2016 ei ollut hirveän hyvä talouskasvun kannalta seuraavana vuonna (2017) Intian talouskasvu oli paremmalla mallilla. Intia olikin maailman kuudenneksi suurin talous. Vuosi 2018 oli taas hitaan kasvun aikaa, jonka suurin syy oli valuutan heikentyminen dollaria vastaan. Dollarin vahvistuminen vaikutti Intian talouteen suuresti, sillä Intialla on velkaa dollareissa. Vuonna 2018 Intian sija tippui maailman suurimpien talouksien listalla kuudennesta seitsemänteen. (Times of India 2019.)

Intian hidas kasvu on jatkunut vuoden 2018 jälkeen ja on edelleenkin hidasta. Vuonna 2019 talouskasvun edistämiseksi laskettiin muun muassa yhteisövero 30 prosentista 22 prosenttiin ja uusille yrittäjille 25 prosentista 15 prosenttiin. Hallitus on monin keinoin yrittänyt kiihdyttää Intian talouskasvua vuoden 2016 jälkeen. Ekonomistien mukaan Intia

tarvitsee noin kymmenen prosentin vuotuisen talouskasvun, jotta työttömyys saataisiin pidettyä kurissa. Näin ollen Intialle ei riitä 5 – 6 prosentin kasvu. Koronaviruksen osuminen tähän aikaan aiheuttaa maalle lisää vaikeuksia päästä takaisin toivottuun 8 – 10 prosentin talouskasvuun. (Agrawal & Salam 2019.)

### 3.1.3 Intian kilpailuetu

Intian kilpailuetuna voidaan pitää maan suurta kokoa, kasvavaa keskiluokkaa ja ystävällisiä sääntöjä ulkomaisille sijoittajille. Intian keskiluokkaan kuuluu ainakin noin 80 – 150 miljoonaa ihmistä. Maan keskiluokka jatkaa vaurastumistaan ja niiden poliittinen vaikutusvalta myös kasvaa. Näin ollen he kuluttavat enemmän ja edistävät Intian talouskasvua huomasti. (Lähdevuori 2019.) Tämän lisäksi Intian kilpailuetuna pidetään älykästä työvoimaa, jolla tarkoitetaan hyvin koulutettuja ja englannin kieltä osaavia työkäisiä (Competitive Advantage of India).

### 3.2 Tulevaisuuden näkymät ja haasteet

Intiassa taloudellinen vuosi alkaa ensimmäinen päivä huhtikuuta ja päättyy seuraavan vuoden maaliskuun viimeisenä päivänä. Tilivuosi 2019 alkoi siis ensimmäinen päivä huhtikuuta 2019 ja päättyi 31 päivä maaliskuuta 2020. Näin ollen vuoden 2019 talouskasvuprosenttia ei vielä tiedetä, sillä sitä ei olla vielä julkaistu. (The Economic Times 2020b.) Moody's kuitenkin ennustaa bruttokansantuotteen olevan viisi prosenttia vuonna 2019. Tämä on huomattavasti alhaisempi viime vuoden (2018) 6,8 prosentin talouskasvuun nähden. Ennen koronavirusta ennuste vuodelle 2019 oli 6,6 prosenttia. (The Economic Times 2020a.)

Intian talouskasvun ennustetaan laskevan vuonna 2020 kahteen ja puoleen prosenttiin. Jos ennuste toteutuu, se tulee olemaan Intian alhaisin kasvuprosentti 30 vuoteen. Ennen pandemiaa ennustettiin 5,3 prosentin kasvua vuodelle 2020. Moody's kuitenkin uskoo, että vuonna 2021 Intia pääsee 5,8 prosentin kasvuun. Mitä pidempään pandemia jatkuu, sitä suuremmat ovat sen vaikutukset koko maailman talouteen. Pahimmillaan se voi johtaa taantumaa, jolloin ennusteet voivat olla vielä alhaisempia. (The Economic Times 2020a.)



Yleisesti Intian talouden uskotaan kasvavan tulevaisuudessa, mutta kasvu saattaa hidastua, jos työttömyys jatkaa kasvamista. Myös Intian palvelutuotanto keskeisyys voi muuttua haasteeksi, sillä maan talouskasvu on hyvin riippuvainen palvelusektorista. Siksi Intian olisi hyvä kasvattaa muitakin mahdollisuuksia kuin palveluja maan nopean talouskasvun varmistamiseksi. Lisäksi poliittiset päätökset vaikuttavat maan talouteen suuresti. Talouskasvun edistämiseksi Intian pitäisi keskittyä tuotantotalouteen sekä kehittää koulutusmahdollisuuksia ja kansalaisten lukutaitoa. (Enderwick 2007, 164-165.)

## **4 Kehittyvät markkinat**

### **4.1 Kehittyvän markkinan piirteet**

Kehittyvän markkinan yleisimpiä piirteitä ovat suuri maataloussektori, heikko infrastruktuuri, matala palkkataso, suuret tuloerot ja elämäntyylierot. Lisäksi kehittyvissä maissa on huonompi koulutustaso, terveydenhuolto ja ravitsemus. Maailmassa on yli 150 kehittyvää markkinaa, joiden asukasluku on noin 85 prosenttia koko maailman väestöstä. Kehittyvillä markkinoilla on paljon potentiaalia saavuttaa ja tehdä asioita, koska ne eivät ole vielä täysin kehittyneet teollisuusmaihin nähden. Kehittyvissä maissa yleisesti kustannuksetkin ovat pienempiä kehittyneisiin maihin verrattuna. (Enderwick 2007, 4-5.)

Kaikkia kehittyviä markkinoita ei kuitenkaan kutsuta kehittyviksi talouksiksi. Kehittyvissä talouksissa talous kehittyy jatkuvasti sekä maassa tehdään suuria taloudellisia muutoksia ja parannuksia. Maailmanpankki määritteleekehittyvän talouden niin, että keski-vertokas ihmisen vuotuinen tulo on alle 9000 dollaria. Tunnetuimpia suuria kehittyviä talouksia kutsutaan BRIC -maiksi, joihin kuuluvat Brasilia, Venäjä, Intia ja Kiina. (Enderwick 2007, 4-5.)

Kehittyvillä markkinoilla talous voi kasvaa todella nopeaa vauhtia, mutta niille on myös tyypillistä suuret markkinoiden heilahtelut, joka kasvattaa riskiä. Nopean kasvun vuoksi inflaatiokin on näissä maissa korkea. (Enderwick 2007, 5.) Inflaatiolla tarkoitetaan rahan arvon heikkenemistä. Inflaatiosta on siis kyse, kun tavaroiden ja palveluiden hinnat nousevat laaja-alaisesti eikä samalla rahan määrällä saada yhtä paljon tavaraa tai palveluja kuin ennen. (Euroopan Keskuspankki 2020b.) Inflaation liiallinen nousu johtaa siihen, että hallituksen pitää hillitä talouskasvua. Tämä taas lisää heilahteluja talouskasvun kehityksessä. (Enderwick 2007, 5.)

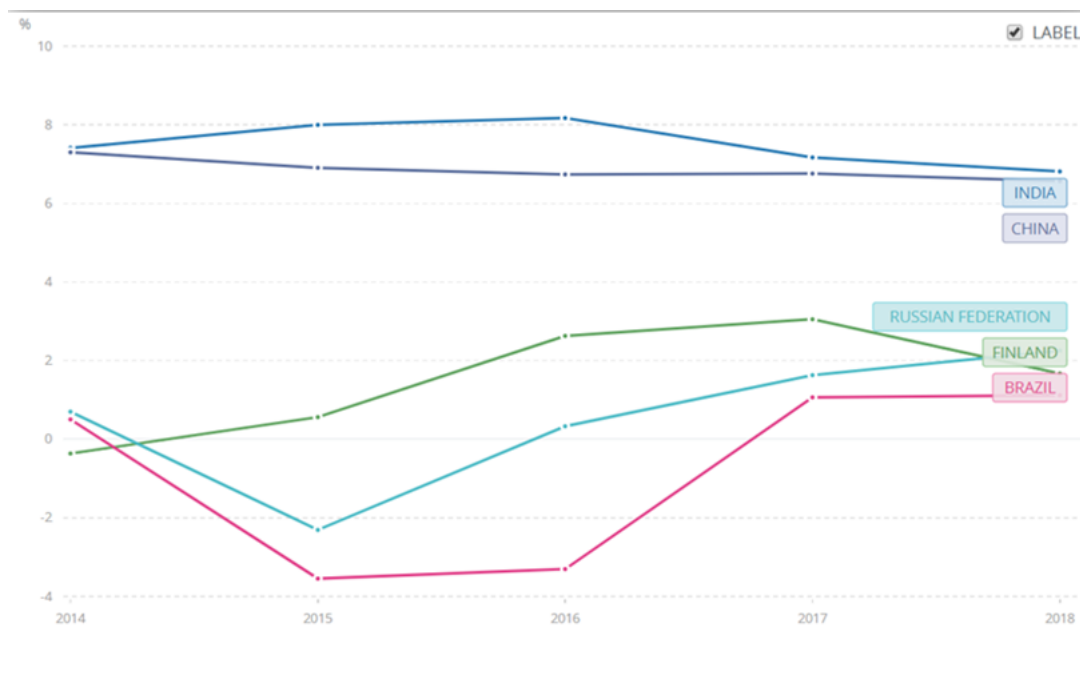
Kehittyvät markkinat tarjoavat suuria mahdollisuuksia yrityksille ja ulkomaisille sijoittajille muun muassa maan koon, matalien kustannusten ja talouden nopean kasvun ansiosta. Nämä piirteet kuuluvat myös Intialle, sillä se on yksi maailman suurimmista ja nopeimmin kasvavista kehittyvistä markkinoista. Intia on houkutteleva markkina, sillä se on suuri ja monipuolinen palveluiden ja työvoiman tarjoaja. (Enderwick 2007, 11.)

#### 4.2 BRIC -maiden ja Suomen talouskehitys vuosina 2014 – 2018

Alla olevassa kuviossa (kuvio 4) on havainnollistettu BRIC -maiden eli Brasilian, Venäjän, Intian ja Kiinan sekä Suomen vuotuisen bruttokansantuotteen kehitys vuosilta 2014 – 2018. BRIC -maat ovat kehittyviä markkinoita, joiden talouskasvu on ollut todella nopeaa. Kuten kuvio 4 näkyy, Intialla on koko vertailtavan ajanjakson aikana korkein bruttokansantuote. Intian talouskasvu on kuitenkin lähtenyt hieman laskusuuntaan vuoden 2016 jälkeen, ja vuonna 2018 Intian bruttokansantuote oli 6,8 prosenttia. Toisena on Kiina, jonka bruttokansantuotteen kehitys on todella lähellä Intian kehitystä. Kiinan kehitys on ollut melko tasaista ja vuonna 2018 se oli 6,6 prosenttia. Molempien maiden talouskasvun välinen ero oli vain 0,2 prosenttia. (World Bank 2019.)

Kolmantena on Suomi, jonka bruttokansantuote lähti hyvin nousuun vuoden 2014 jälkeen, mutta lähti laskuun vuonna 2017 ja on jatkanut laskuaan. Suomen bruttokansantuote vuonna 2018 oli 1,7 prosenttia, joka on huomattavasti pienempi kuin edellä mainituilla kehittyvillä mailla. Neljäntenä on Venäjä, jonka bruttokansantuote laski vuosina 2014 – 2015, mutta lähti sitten nousuun ja on ollut noususuunnassa vuoteen 2018 asti. Venäjän bruttokansantuote vuonna 2018 oli 2,3 prosenttia. (World Bank 2019.)

Viimeisenä on Brasilia, jonka talouskasvu on heilunut hieman enemmän. Brasilian bruttokansantuote laski vuosina 2014 – 2015, mutta lähti sitten nousuun hitaasti. Vuoden 2016 jälkeen Brasilian bruttokansantuotteen nousu oli todella nopeaa ja se kasvoi noin viisi prosenttia. Sen jälkeen Brasilian talouskasvu on pysynyt samalla tasolla vuosina 2017 – 2018. (World Bank 2019.)



Kuvio 4. BRIC maiden ja Suomen talouskehitys vuosilta 2014 – 2018 (World Bank 2019).

## 5 Intia-rahastojen esittely

### 5.1 ”OP - Intia A” -osakerahasto

OP-Rahastoyhtiö Oy kuuluu Suomen suurimpaan finanssiryhmään OP Ryhmään, joka on perustettu vuonna 1902. OP-Rahastoyhtiö puolestaan perustettiin vuonna 1987. OP:n liiketoiminta jakaantuu pankkitoimintaan, vakuutukseen ja varallisuudenhoitoon. OP Ryhmä muodostuu 143 itsenäisestä osuuspankista sekä ryhmän keskusyhteisöstä tytäryhtiöineen. (OP Ryhmä 2020a; OP Ryhmä 2020b.)

”OP- Intia A” -osakerahasto on OP -Rahastoyhtiön tuote ja sitä hoitaa J.P Morgan Asset Management. Rahasto on perustettu 3.5.2004 ja sen koko on 105 miljoonaa euroa. Kuten kaikkien rahastojen tämänkin rahaston tarkoitus on tuottaa paremmin kuin vertailuindeksinsä. Rahastoa suositellaan pitkäaikaissijoittajalle, jonka sijoitushorisontti on vähintään yhdeksän vuotta, koska kyseessä on hyvin riskinen sijoituskohte. (OP-Intia A 2020.)

Rahaston sijoitukset on tehty paikallisissa valuutoissa (INR), mikä kasvattaa merkittävästi valuuttariskiä. Rahaston varoista vähintään 75 ja korkeintaan 100 prosenttia sijoitetaan osakemarkkinoille ja ne on jaettu noin 30 – 50 eri yhtiön osakkeeseen. Rahaston kolme suurinta toimialaa ovat rahoituspalvelut, kulutustavarat ja teknologia. Suurimmat omistukset ovat Tata Consultancy Svs Ltd (9,8%), Housing Development Finance (9,4%) ja HDFC Bank Limited (8,9%). (OP-Intia A 2020.)

Rahasto noudattaa OP Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen periaatteita eikä se näin ollen sijoita vastuullisten periaatteiden vastaisiin toimialoihin tai yrityksiin. Rahasto on saanut Morningstarilta kaksi tähteä viidestä. Tämä luokitus viittaa siihen, miten hyvin rahasto on tuottanut riskiinsä nähden. (OP-Intia A 2020.) Luokituksen perusteella rahaston tuotto on ollut hieman kesnivertoa heikompi.

## 5.2 ”Nordea Intia kasvu” -osakerahasto

Nordea Funds Oy kuuluu Nordea-konserniin, joka on yksi suurimmista pankeista Pohjoismaissa ja Euroopassa. Konsernin liiketoiminta jakautuu pääosin neljään alueeseen: Henkilöasiakkaiden rahoitustuotteisiin ja -palveluihin, yritysasiakkaiden pankki- ja rahoituspalveluihin, rahoitusratkaisuihin suurille yritys- ja yhteisöasiakkaille sekä sijoittamis- ja säästämispalveluihin. (Nordea 2020.)

”Nordea Intia kasvu” on Nordea Funds Oy:n laskema Intiaan sijoittava osakerahasto, joka on perustettu 1.6.2006. Rahaston arvo on 142 miljoonaa euroa ja se sijoittaa noin 60:een eri yhtiön osakkeeseen. Rahaston kolme suurinta toimialaa ovat rahoitus, teknologia ja perusteollisuus. Kolme suurinta sijoitusta ovat Bharti Airtel (8,3%), NTPC (8,0%) ja ICICI Bank (5,9%). Rahastoa suositellaan sijoittajalle, jonka sijoitushorisontti on yli viisi vuotta. (Nordea Intia kasvu 2020.)

”Nordea Intia kasvu” -rahastoa hoitaa Nordea Investment Management. Salkun hoidossa huomioidaan kestävä kehitys eli ympäristö, yhteiskunta ja hyvä hallinnointitapa. Lisäksi rahasto ei sijoita yrityksiin, jotka toimivat vastuullisten periaatteiden vastaisesti. Rahasto on saanut Morningstarilta kaksi tähteä tuotto-riski -suhteestaan. (Nordea Intia kasvu 2020.)

### 5.3 "Carnegie Indiefond A" -osakerahasto

Aktia tarjoaa yhteistyökumppaninsa Carnegie Fonderin Intia-rahastoa. Ruotsalainen Carnegie Fonder on itsenäinen rahastoyhtiö, joka on perustettu vuonna 1988. "Carnegie Indiefond A" on Carnegie Fonderin liikkeelle laskema osakerahasto, joka sijoittaa pääosin intialaisiin yrityksiin. Salkku on perustettu Ruotsissa 30.8.2004 ja sitä hoitaa Gunnar Pålson. Rahasto sijoittaa vähintään 90 prosenttia varoista osakkeisiin ja rahaston perusvaluuttana on kruunu, koska sijoitukset on tehty siinä valuutassa. (Carnegie Indiefond A 2020; Aktia 2020.)

Rahasto on tarkoitettu pitkän aikavälin sijoittajalle ja suositeltava sijoitusaika onkin viisi vuotta. Rahastoon sijoittaessa on tärkeää tiedostaa osakemarkkinoiden mahdollisuudet ja riskit sekä erityisesti kehitysmaan mahdollisuudet ja riskit. Rahaston kolme suurinta toimialaa ovat rahoitus, perusteollisuus ja kuluttajayhdykkeet. Kolme suurinta sijoitusta ovat HDFC Bank (8,0%), Nestle India (6,2%) ja Kansai Paints (6,1%). Rahaston Morningstar tähtiluokitus on kolme, eli rahaston tuotto on riskiinsä nähden keskimääräinen. (Carnegie Indiefond A 2020; Aktia 2020.)

### 5.4 "Danske Invest India K" -osakerahasto

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy kuuluu Danske Bank -konserniin, joka on Tanskan suurin pankki ja yksi suurimmista Pohjoismaissa. Konsernilla on toiseksi eniten rahastopääomia Pohjoismaissa ja se tarjoaa erittäin laajan kansainvälisen 60:en rahaston valikoiman. (Tietoa Danske Investistä.) "Danske Invest India K" on Danske Investin liikkeelle laskema osakerahasto, joka on perustettu 21.9.2006. Rahasto sijoittaa varansa intialaisiin julkisiin yrityksiin ja sen tavoitteena on saada pitkällä aikavälillä osakemarkkinoita parempi tuotto. (Danske Invest India K 2020.)

Rahaston viisi suurinta toimialaa ovat rahoitus, informaatioteknologia, päivittäistavarat, perusteollisuus ja terveydenhuolto. Kolme suurinta sijoitusta ovat Housing Development Finance (9,2%), Tata Consultancy Services Ltd. (7,6%) ja Hindustan Unilever Limited (5,7%). Yleisesti rahasto sopii sijoittajalle, jonka sijoitusaika on ainakin seitsemän vuotta ja joka hyväksyy korkean riskin, sillä rahaston arvo voi heilahdella suurestikin. Näin ollen tuotto-odotuskin on korkeampi. Morningstar on antanut rahastolle tuotto-riski -suhteestaan kaksi tähteä. (Danske Invest India K 2020.)

## 5.5 "BGF India A2" -osakerahasto

BlackRock on yksi maailman johtavista rahastoyhtiöistä, jonka toimipisteitä on 29 massa ja 60 kaupungissa. "BGF India A2" on BlackRock (Luxembourg) S.A:n laskema Intiaan sijoittava osakerahasto. Rahaston välittäjänä toimii Nordnet AB nettipankki, jonka kautta rahasto on saatavilla Suomessa. Rahasto on perustettu 2.2.2005 ja sitä on hoitanut vuodesta 2011 lähtien Andrew Swan. (Nordnet 2020; BGF India A2 2020.)

Rahaston varoista ainakin 70 prosenttia on sijoitettu osakkeisiin ja sen perusvaluutta on Yhdysvaltain dollari. Salkun kolme suurinta toimialaa ovat rahoitus, teknologia ja materiaalit. Suurimpia omistuksia ovat Infosys LTD (9,5%), HDFC Bank LYD (8,9%) ja Reliance Industries LTD (7,2%). Rahasto on saanut Morningstarilta kolme tähteä tuotto- riski-suhteestaan. (Nordnet 2020; BGF India A2 2020.)

## 5.6 Intia-rahastojen riskisyys

Kaikki edellä esitetyt rahastot ovat korkeariskisiä, sillä niiden riskitaso on 6/7. Tämä tarkoittaa sitä, että rahastoihin liittyy korkea riski hinnan vaihtelun vuoksi. Rahastojen varat on sijoitettu euroalueen ulkopuolelle, joten arvonkehitykseen vaikuttavat myös valuuttamuutokset. Ne voivat joko nostaa tai laskea rahaston arvoa. Muita keskeisiä riskejä ovat kehittyvien markkinoiden riskit ja osakemarkkinariski, koska etukäteen ei voida tietää miten osakekurssit ja osingot tulevat kehittymään. Kehittyvien markkinoiden riskillä tarkoitetaan sitä, että markkinoilla tehokkuus, markkinainfrastrukturi, sijoittajansuoja, luotettavuus sekä lainsäädäntö voivat olla puutteellisia kehittyneisiin markkinoihin verrattuna. (OP-Intia A 2020; Nordea Intia kasvu 2020; Danske Invest India K 2020; Carnegie Indiefond A 2020; BGF India A2 2020; Tietoa sijoitusten riskeistä.)

Rahastoihin liittyy myös erityisten tapahtumien riski, jolla tarkoitetaan terrorismin ja muun luonnonkatastrofin riskiä. Lisäksi Intia-rahastoille on ominaista likviditeetti- ja operatiivinen riski. Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahastoa ei saada myytyä suunnitellussa aikataulussa haluttuun hintaan. Operatiivinen riski voi aiheutua esimerkiksi ulkoisista tekijöistä, teknologiasta tai salkunhoitajan puutteellisesta toiminnasta. (OP-Intia A 2020; Nordea Intia kasvu 2020; Danske Invest India K 2020; Carnegie Indiefond A 2020; BGF India A2 2020; Tietoa sijoitusten riskeistä.)

Rahastojen kehitykseen vaikuttavat myös maan poliittiset suhteet, rahastoyhtiön maksuvalmius sekä kyky hoitaa salkkua. Intia-rahastoille on tyypillistä nopeat kurssiliikkeet sekä sijoittaminen korkeariskisiin yrityksiin, joka mahdollistaa myös suuremman tuoton. Riskiä nostaa myös se, että varat on sijoitettu pääosin yhteen maahan. Lisäksi kehittyvät markkinat reagoivat yleensä nopeammin taloudellisiin ja poliittisiin muutoksiin kehittyneisiin maihin nähden, jolloin arvojen heilahtelut ovat suurempia. (OP-Intia A 2020; Nordea Intia kasvu 2020; Danske Invest India K 2020; Carnegie Indiefond A 2020; BGF India A2 2020; Tietoa sijoitusten riskeistä.)

## 6 Rahastojen vertailu

### 6.1 Tuotot vertailujaksolla

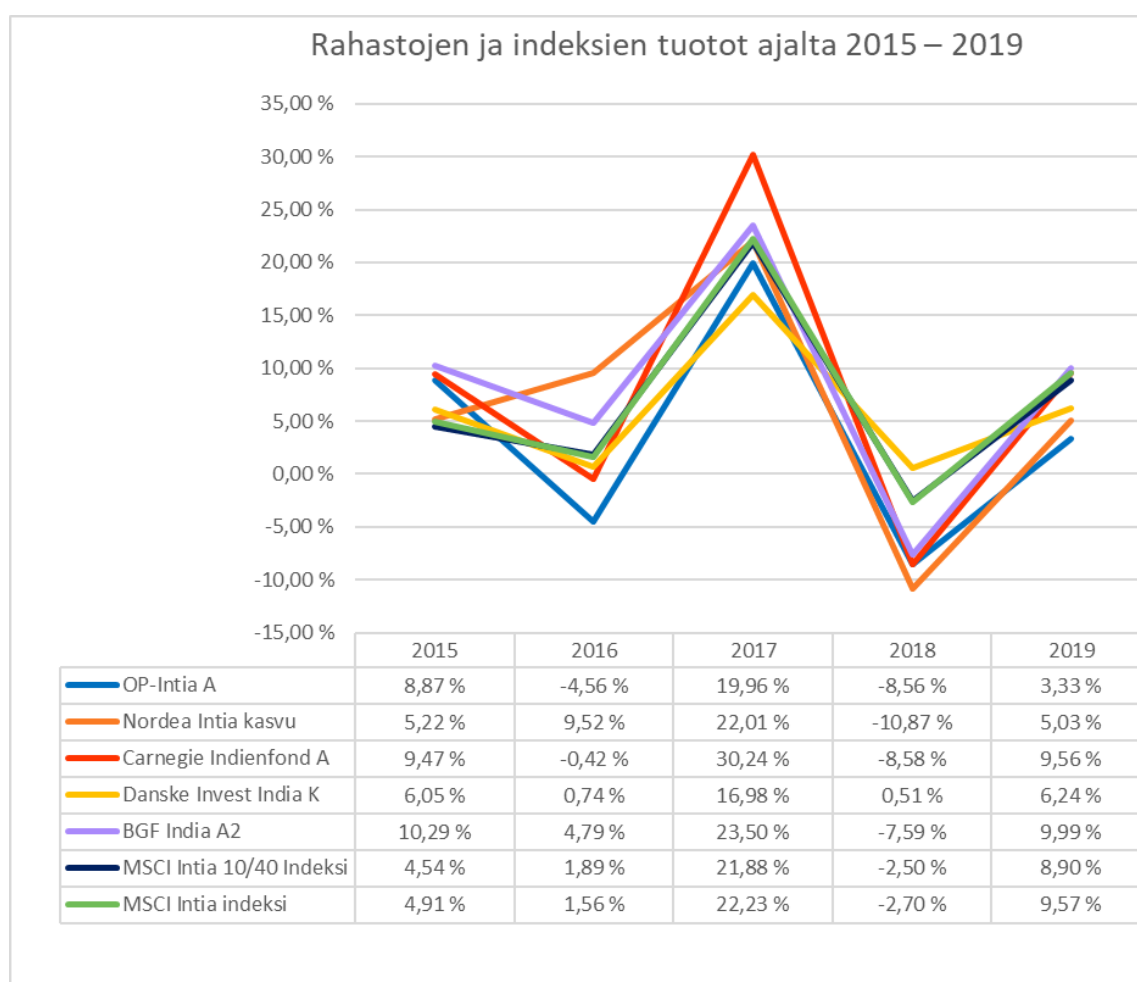
Selvityksessä rahastoja vertaillaan viiden vuoden ajalta 2015 – 2019. Tuottoprosenteissa on huomioitu valuuttamuutokset. Alla olevasta kuviosta (kuvio 5) näkyy rahastojen ja vertailuindeksien vuotuinen tuotto prosenteissa ajanjaksolta 2015 – 2019. Intiaan sijoittaviin rahastoihin liittyy paljon riskiä, joka ilmenee rahastojen arvojen suurista heilahteluista. Tuotot vaihtelevat hyvin paljon vuodesta toiseen, mutta noudattavat suurin piirtein samaa trendiä.

Vuonna 2015 kaikki rahastot tuottivat suhteellisen hyvin. Parhaiten tuotti ”BGF India A2” -rahasto, jonka tuotto oli 10,29 prosenttia ja toiseksi parhaiten ”Carnegie Indiefond”, jonka tuotto oli 9,47 prosenttia. Kolmanneksi paras oli ”OP-Intia A” -rahasto, joka tuotti 8,87 prosenttia. Edellä mainittujen rahastojen tuotot olivat lähellä toisiaan, mutta ”Nordea Intia Kasvu”- ja ”Danske Invest India K” -rahastot eivät tuottaneet kuin 5 – 6 prosenttia. Lisäksi MSCI Intia 10/40 ja MSCI Intia -indeksien tuotot jäivät jopa alle viiden prosentin. Näin ollen rahastot tuottivat vertailuindeksejä paremmin. (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f; Danske Invest India K 2020; OP-Intia A 2020.)

Vuonna 2016 rahastojen tuotot laskivat lukuun ottamatta Nordean rahastoa, jonka tuotto kasvoi noin neljällä prosentilla. ”OP Intia” ja ”Carnegie Indiefond” -rahastojen tuotot olivat jopa negatiivisella. Kun taas vertailuindeksien tuotot pysyttelivät hieman alle kahdessa prosentissa. Vuosi 2017 näytti erittäin hyvältä ja rahastot tuottivat hyvin. Rahastojen tuotot vaihtelivat 16 – 30 prosentin välillä. Parhaiten tuotti ”Carnegie Indiefond” (30,24%), vaikka edellisenä vuonna sen tuotto olikin negatiivinen. Huonoiten taas

Dansken rahasto (16,98%). (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f; Danske Invest India K 2020; OP-Intia A 2020.)

Vuonna 2018 Intian talouskasvu oli hidasta ja se näkyi myös rahastojen ja indeksien tuotoissa. Kaikkien tuotot olivat negatiivisia, ainoastaan ”Danske Invest India K” -rahasto pysyi hieman plussan puolella (0,51%). Alhaisin tuotto oli Nordean rahastolla (-10,87%). Vuonna 2019 rahastojen ja indeksien kehitys oli taas noususuunnassa. Edellisen vuoden negatiivisesta kehityksestä tuotot lähtivät hyvin nousuun. Ne kuitenkin pysyttelivät 3 – 10 prosentin välillä eivätkä nousseet yhtä hyvälle tasolle kuin vuonna 2017. Parhaiten tuotti BGF rahasto (9,99%) ja huonoiten taas OP:n rahasto (3,33%). (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f; Danske Invest India K 2020; OP-Intia A 2020.)



Kuvio 5. Rahastojen ja indeksien vuosittaiset tuotot (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f; Danske Invest India K 2020; OP-Intia A 2020).



Kaikkien vertailtavien rahastojen viiden vuoden kehitys (tutkittu 3.4.2020) oli negatiivinen. Alhaisin tuotto viiden vuoden ajalta oli OP:n rahastolla (-9,56%). Toiseksi huonoin oli Nordea rahaston kehitys, joka oli -6,40 prosenttia. Kolmanneksi oli BGF rahasto, jonka tuotto oli -5,20 prosenttia. Seuraavaksi oli Dansken rahasto, jonka tuotto viiden vuoden ajalta oli -5,01 prosenttia. Carnegie rahaston tuotto oli taas -0,77 prosenttia. (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f.)

Tämän viiden vuoden ajanjaksolla mikään rahasto ei tuottanut hyvin. Vähiten negatiivisella oli kuitenkin ”Carnegie Indienfond” -rahasto, joten se tuotti parhaiten muihin verrattuna. Huonoin tuotto oli taas ”OP-Intia A” -rahastolla. (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f.) Tässä viiden vuoden vertailussa on mukana myös vuoden 2020 alku, jolloin alkanut pandemia on vaikuttanut suuresti tuottojen laskuun.

## 6.2 Rahastoista perittävät kulut

Hallinnointipalkkio peritään suoraan rahaston varoista vuosittain ja se näkyy rahaston hinnassa. Mikään tutkittavista rahastoista ei veloita tuottosidonnaista palkkiota. Taulukossa 1 on esitetty vertailtavien rahastojen kulut.

Taulukko 1. Rahastojen kulut (Nordea Intia kasvu 2020; OP-Intia A 2020; Danske Invest India K 2020; BGF India A2 2020; Carnegie Indienfond A 2020).

	Merkintäpalkkio	Hallinnointipalkkio	Lunastuspalkkio
OP-Intia A	1,00 %	2,20 %	1,00 %
Nordea Intia Kasvu	-	1,85 %	1,00 %
Carnegie Indienfond	1,00 %	2,20 %	1,00 %
Danske Invest India K	1,00 %	2,00 %	2,00 %
BGF India A2	5,00 %	1,50 %	-

Carnegien -rahasto ei peri merkintä- tai lunastuspalkkiota, mutta yhteistyökumppani Aktia perii yhden prosentin merkinnästä ja lunastuksesta. Myös OP:n ja Dansken rahastot perivät yhden prosentin merkinnästä. Kun taas Nordea ei peri merkintäpalkkiota ollenkaan. Nordea ei peri myöskään lunastuspalkkiota, jos lunastus tehdään verkossa (Nordea Funds Oy 2020). Myöskään OP:n omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- tai lunastuspalkkiota (OP 2020). BGF rahaston merkintäpalkkio on hyvin korkea (5.00%) muihin verrattuna, mutta toisaalta rahasto ei peri lunastuspalkkiota. Muilla lunastuspalkkio on yksi prosenttia lukuun ottamatta Dansken rahastoa, joka veloittaa lunastuksesta kaksi

prosenttia. (Nordea Intia kasvu 2020; OP-Intia A 2020; Danske Invest India K 2020; BGF India A2 2020; Carnegie Indiefond A 2020.)

Rahastojen hallinnointipalkkiot ovat hyvin samankaltaisia ja ovat noin kaksi prosenttia. Pienin hallinnointikulu on BGF rahastolla ja suurin OP:lla ja Carnegie:lla. Vaikka BGF rahastolla on pienimmät hallinnointikulut, suuren merkintäpalkkion vuoksi se ei ole edullisin rahasto. Päinvastoin se on kallein rahasto kulujen kannalta. Näin ollen merkintä- ja lunastuspalkkiot huomioiden Nordean rahastolla on pienimmät kulut. Jos sijoittaja tekee vielä lunastuksen verkossa, niin silloin jää vain vuosittainen hallinnointipalkkio maksettavaksi, joka on 1,85 prosenttia. (Nordea Intia kasvu 2020; OP-Intia A 2020; Danske Invest India K 2020; BGF India A2 2020; Carnegie Indiefond A 2020.)

### 6.3 Riskiä mittaavat tunnusluvut

Rahastojen riskiä kuvaavia tunnuslukuja ovat keskihajonta eli volatiliteetti, beeta, Sharpe-luku, ja Jensenin alfa. Alla olevaan taulukkoon (taulukko 2) on koottu vertailtavien rahastojen riskiä mittaavia tunnuslukuja kolmen vuoden osalta (31.3.2020).

Taulukko 2. Rahastojen riskin mittarit (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f).

	Volatiliteetti	Beeta	Sharpe	Jensenin alfa
OP-Intia A	24,79 %	1,15	-0,44	-5,04
Nordea Intia kasvu	21,33 %	0,97	-0,54	-6,64
Carnegie Indiefond	19,86 %	0,90	-0,15	1,36
Danske Invest India K	20,53 %	0,94	-0,26	-0,68
BGF India A2	23,46 %	1,06	-0,30	-1,76

#### 6.3.1 Keskihajonta eli volatiliteetti

Rahastojen keskihajonnat kolmen vuoden osalta näkyvät taulukossa 2. Carnegie rahaston volatiliteetti on 19,86 prosenttia. Dansken rahaston volatiliteetti on vain hieman korkeampi (20,53%). Nordea rahaston volatiliteetti on kolmanneksi pienin (21,33%) ja BGF rahaston volatiliteetti on jo kaksi prosenttia suurempi Nordean rahastoon verrattuna (23,46%). Korkein volatiliteetti on OP:n rahastolla (24,79%). Kaikki rahastot kuuluvat rahastojen toiseksi korkeimpaan riskiluokkaan (6). Näin ollen niiden volatiliteetit ovat myös korkeita. Korkein volatiliteetti on siis OP:lla ja pienin Carnegien rahastolla. (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f.)

### 6.3.2 Beeta

Vertailtavien rahastojen beeta -kertoimet ovat 0,90 – 1,15 välillä. Korkein beeta on OP:n rahastolla (1,15) ja toiseksi korkein BGF rahastolla (1,06). Kolmanneksi korkein beeta on Nordean rahastolla (0,97) ja seuraavaksi Dansken rahastolla (0,94). Carnegien rahastolla on pienin beeta (0,90). (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f.) OP:n ja BGF -rahaston beeta kerroin on yli yhden eli ne ovat markkinoita riskisempiä ja herkempiä muutoksille. Kun taas muiden beeta kerroin on juuri alle yhden. Ne ovat siis hieman markkinoita vähä riskisempiä.

### 6.3.3 Sharpe -luku: riskikorjattu tuotto

Kuten taulukosta 2 näkyy, kaikkien vertailtavien rahastojen viimeisen kolmen vuoden Sharpe -luku on negatiivinen. Nordea rahaston Sharpe -luku (-0,54) on hyvin lähellä OP:n lukua (-0,44). BGF rahaston Sharpe -luku on -0,30 ja Carnegie rahaston -0,15. Dansken rahaston taas -0,26. (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f.) Suurin Sharpe -luku on Carnegien rahastolla, jolloin vertailtavista rahastoista se on tuottanut parhaiten riskinsä suhteen. Huonoiten on tuottanut Nordean rahasto, koska sillä on pienin Sharpe -luku. Voidaan siis todeta, että mikään vertailtavista rahastoista ei ole tuottanut riittävän hyvin riskiinsä nähden.

### 6.3.4 Jensenin alfa

Vertailtavien rahastojen alfat (taulukko 2) ovat negatiivisia lukuun ottamatta Carnegien rahastoa, jonka alfa on 1,36. ”Carnegie Indienfond” on siis ainoa rahasto, joka on tuottanut paremmin kuin muut sijoituskohteet, joilla on sama riskin määrä. Toiseksi paras alfa on Dansken rahastolla, joka on -0,68. Huonoiten muihin saman riskitason sijoituskohteisiin verrattuna on tuottanut Nordean rahasto (-6,64). Toiseksi huonoiten OP:n rahasto (-5,04) ja kolmanneksi BGF rahasto (-1,76). (Morningstar 2020a; Morningstar 2020b; Morningstar 2020c; Morningstar 2020e; Morningstar 2020f.)

## 7 Tutkimustulokset ja johtopäätökset

### 7.1 Talouskasvun vaikutus rahastoihin

Tässä opinnäytetyössä tutkittiin vain Intia-rahastoja, koska Intia on yksi maailman suurimmista talouksista. Tarkastelujakson aikana (2015 – 2019) Intian talouskasvu oli suhteellisen nopeaa lukuun ottamatta vuosia 2016 ja 2018. Vuonna 2016 yleisimmin käytettyjen 500 ja 1000 rupian setelit otettiin pois käytöstä, ja pyydettiin kansalaisia menemään pankkiin vaihtamaan setelit uusiin. Prosessi kesti oletettua pidempään ja johti väliaikaiseen kaaokseen, jossa ihmiset jäivät rahattomiksi, työttömiksi ja vähävaraiset viikoiksi ilman ruokaa. Vuosi 2018 oli taas hitaan kasvun aikaa, jonka suurin syy oli Intian valuutan heikentyminen dollaria vastaan. Nämä vaikuttivat maan talouskasvuun ja myös rahastojen kehitykseen.

Intian talouskasvu on ollut hyvin vaihtelevaa, mutta talouden uskotaan kasvavan tulevaisuudessa. Lähivuosina talouskehitys voi olla hitaampaa pandemian vuoksi. Lisäksi työttömyys kasvaa jatkuvasti, mikä voi hidastaa talouskasvua. Ekonomistien mukaan talouskasvun on oltava noin 8 – 10 prosenttia, jotta työttömyys saadaan pidettyä kurissa. Intian tulisi myös keskittyä palvelusektorin lisäksi tuotantotalouteen ja kehittää koulutusmahdollisuuksia, kansalaisten lukutaitoa sekä pyrkiä vähentämään köyhyyttä.

Intia on kehittyvä markkina ja siihen liittyy lukuisia riskejä, jonka takia se luokitellaan riskiseksi sijoituskohteeksi. Tutkittavat rahastot kuuluivatkin toiseksi suurimpaan riskiluokkaan 6/7 ja niiden tuotot vaihtelivat suuresti vertailujakson aikana. Intia-rahastot ovatkin tarkoitettu pääosin pitkäaikaissijoittajille, joiden sijoitushorisontti on vähintään viisi vuotta.

Vertailtavien rahastojen Morningstar luokitukset olivat vain kaksi tai kolme tähteä viidestä. Tämä johtuu siitä, että rahastot ovat todella korkeariskisiä, jonka takia tuotto-odotuskin on korkea. Jos rahasto ei tuota riskiinsä nähden tarpeeksi sijoittajia ei palkita ylimääräisen riskin kantamisesta, jolloin rahaston tähtiluokituskin heikkenee. Myös suuret heilahtelut laskevat tähtiluokitusta. Voidaan siis sanoa, että rahastot tuottivat keskimäärin riskiinsä nähden heikommin.

## 7.2 Tuotto, riskit ja kulut

Rahastojen tuotot vaihtelivat vuodesta toiseen. Mikään rahasto ei tuottanut jatkuvasti paremmin kuin muut. Viiden vuoden aikana kaikkien tuotot olivat negatiivisia. Vähiten negatiivisella oli kuitenkin ”Carnegie Indiefond”, jonka tuotto oli -0,77 prosenttia. Viiden vuoden tarkastelussa rahastot menestyivät keskimäärin vertailuindeksejään paremmin. Lukuun ottamatta OP:n rahastoa, jonka tuotto oli ainoastaan vuonna 2015 korkeampi vertailuindeksiinsä verrattuna. BGF ja Carnegie rahaston tuotot olivat hyvin lähellä indeksien tuottoja läpi vertailuajan, suurimmaksi osaksi jopa indeksejä parempia.

Kun otettiin myös riskin mittarit huomioon niin ”Carnegie Indiefond” oli silti paras. Rahastolla oli pienin volatilitteetti (19,86%) eli vähiten heilahteluja ja korkein riskikorjattu tuotto eli Sharpe -luku (-0,15). Vaikka Sharpe olikin negatiivinen, se oli muita rahastoja parempi. Carnegien rahastolla oli myös pienin beeta (0,90) eli se oli markkinoita vähä riskisempi. Myös rahasto oli ainoa, jonka alfa oli positiivinen (1,36), eli se tuotti keskimäärin paremmin kuin muut sijoituskohteet, joilla oli sama riskitaso. Kaikkien muiden rahastojen alfat olivat negatiivisia. Muut rahastot eivät siis tuottaneet paremmin kuin muut sijoituskohteet, joilla oli yhtä suuri riski. Kaikin puolin ”Carnegie Indiefond” oli riskin ja tuoton kannalta paras rahasto tälle vertailtavalle ajanjaksolle.

Huonoiten tuotti taas ”OP-Intia A” -rahasto, jonka tuotto oli viiden vuoden aikana -9,56 prosenttia. OP:n rahastolla oli myös korkein volatilitteetti (24,70%) ja beeta (1,15). OP:n rahaston heikko menestys vertailujakson aikana voi johtua siitä, että rahastoa suositellaan sijoittajalle, jonka sijoitusperiodi on vähintään yhdeksän vuotta. Tässä selvityksessä tutkittiin vain viiden vuoden kehitystä, jonka takia rahasto ei tuottanut niin hyvin kuin se oli voinut pidemmällä sijoitusajalla. Riskiinsä nähden huonoiten tuotti kuitenkin Nordean rahasto, sillä sen Sharpe -luku oli pienin (-0,54).

Kulujen osalta rahastot eivät poikenneet hirveästi toisistaan ja hallinnointikulut on jo huomioitu rahastojen tuotoissa. BGF rahaston hallinnointikulut olivat pienimmät (1,50%), ja OP:lla ja Carnegiella korkeimmat (2,20%). Hallinnointikuluissa ei ollut niinkään suuria eroja ja ne pysyttelivät noin kahdessa prosentissa. Merkintä- ja lunastuspalkkiotkaan eivät eronneet suuresti ja olivat 0 – 3 prosentin välillä. Nordea ei perinyt merkintäpalkkiota ollenkaan. Muiden merkintäpalkkiot olivat yhden prosentin lukuun ottamatta BGF rahastoa, joka peri merkinnästä viisi prosenttia. BGF rahaston merkintäpalkkio oli siis huomattavasti muita korkeampi. Toisaalta rahasto ei perinyt lunastuspalkkiota.

Muiden lunastuspalkkiot olivat yhden prosentin, lukuun ottamatta Dansken rahastoa (2,00%). Jos Nordean rahaston myynnin teki verkossa, säästy myös lunastuspalkkiolta. Tällöin maksettavaksi jäi vain vuosittainen hallinnointikulu (1,85%). Vaikka merkintä- ja lunastus tapahtuikin konttorissa, Nordean rahasto oli kulujen osalta silti edullisin. Kallein oli taas BGF rahasto, koska pelkästään sen merkintäpalkkio oli viisi prosenttia. Tämä oli enemmän kuin muiden rahastojen merkintä-, lunastus- ja hallinnointikulut yhteensä.

Kulut vaikuttavat merkittävästi sijoittajan päätökseen rahastoa valittaessa. Kuitenkin kuten vertailussa ilmeni pienet kulut eivät takaa korkeaa tuottoa, sillä Nordean rahastolla oli pienemmät kulut, mutta sen tuotto oli viiden vuoden aikana toiseksi huonoin. Rahaston kolmen vuoden riskikorjattu tuotto oli taas heikoin. Näin ollen sijoituspäätöstä tehdessä kulujen vaikutuksen lisäksi on myös huomioitava rahaston tuotot ja riskit.

## 8 Pohdinta

### 8.1 Opinnäytetyön luotettavuuden arviointi

Opinnäytetyön luotettavuutta tarkastellaan reliabiliteetin ja validiteetin avulla. Näillä pyritään siihen, että työn tulokset ovat luotettavia ja oikeita. Reliabiliteetilla tarkoitetaan tutkimustulosten pysyvyyttä eli jos tutkimus toistetaan niin siitä tulisi saada samat tulokset. Validiteetti taas tarkoittaa sitä, että tutkitaan oikeita asioita. (Kananen 2015, 343.)

Opinnäytetyö perustuu kirjallisuuteen, rahoitusteorioihin sekä rahastoyhtiöiden tarjoamaan materiaaliin. Selvitykseen on käytetty mahdollisimman tuoreita ja luotettavia lähteitä, kuten pankkien ja Morningstarin verkkosivuja sekä pörssisäätiön oppaita. Selvitys on objektiivinen, sillä kaikki tieto perustuu rahastojen todellisiin tuottoihin ja kuluihin. Työssä ei ole hyödynnetty haastatteluja, mikä toisi subjektiivista näkemystä selvitykseen. Näiden perusteella voidaan sanoa, että reliabiliteetti toteutui.

Selvitykseen valitut rahastot ovat kaikki Suomessa tarjolla olevia osakerahastoja, mikä tekee niistä vertailukelpoisia. Lisäksi selvityksessä käytetyt rahastojen mittarit edistävät vertailukelpoisuutta, joten tutkimuksen validiteetti on hyvä. Valittujen tunnuslukujen avulla saadaan syvällisempi ymmärrys rahastoista. Myös kaikki kuviot ja taulukot tukevat ja havainnollistavat tutkielmaa.

On huomioitava, että selvitys oli rajattu viiden vuoden tarkastelujaksoon. Useammat selvitykseen valitut rahastot kuitenkin suosittelivat vielä pidempää sijoitusaikaa. Pidemmällä aikavälillä rahastot olisivat voineet tuottaa paremmin, mikä olisi voinut vaikuttaa myös tutkimustulokseen. Lisäksi Intian taloudessa tapahtuneet muutokset vertailujakson aikana vaikuttivat rahastojen kehitykseen ja tuloksiin.

## 8.2 Jatkotutkimusaiheet

Jatkotutkimusta varten voisi tutkia Intia-rahastoja pidemmällä aikavälillä, jolloin saadaan syvällisempi kuva rahastojen kehityksestä. Mahdollisesti voisi ottaa myös rahastojen salikunhoitajien näkemystä mukaan muun muassa rahastojen kehityksestä, kannattavuudesta ja Intiasta ylipäättään sijoituskohteena. Tutkimuksen voisi myös toteuttaa hieman eri näkökulmasta esimerkiksi haastatteleamalla Intia-rahastoihin sijoittaneita henkilöitä ja kysellä heidän näkemystään sijoitusajasta, kuluista, tuotoista ja riskeistä.

## Lähteet

Agrawal, Ravi & Salam, Kathryn 2019. India's Economy Is Stalling. Critics Blame a 'Climate of Fear'. South Asia Brief.  
<https://foreignpolicy.com/2019/12/03/indias-economy-is-stalling-critics-blame-a-climate-of-fear/>. Luettu 17.4.2020.

Aktia 2020. Carnegie Indienfond.  
<https://www.aktia.fi/fi/saasta-ja-sijoita/rahastot/-/rahasto/HQINDIEN>. Luettu 8.3.2020.

Aktiiviset vs. passiiviset rahastot 2015. Sijoittaja.fi.  
<https://www.sijoittaja.fi/wp-content/uploads/2016/04/Aktiiviset-vs-Passiiviset-Rahastot.pdf>. Luettu 9.4.2020.

BGF India A2 2020. Avaintietoesite.  
<http://doc.morningstar.com/docu-ment/d95c5e332dfd9ae617416e6781e5b56.msdoc/?clientid=nordnet&key=b3a3825282b90bac>. Luettu 8.3.2020.

Carnegie Indienfond A 2020. Avaintietoesite.  
[https://www.aktia.fi/documents/10556/735981/Carnegie+Indienfond\\_KIID/85d1fac4-ae70-4621-b7e2-5215e0b245dd](https://www.aktia.fi/documents/10556/735981/Carnegie+Indienfond_KIID/85d1fac4-ae70-4621-b7e2-5215e0b245dd). Luettu 8.3.2020.

Chakravarty, Praveen 2019. Economist. Viewpoint: How serious is India's economic slowdown? BBC News.  
<https://www.bbc.com/news/world-asia-india-49470466>. Luettu 18.4.2020.

Competitive Advantage of India. Invest in India.  
<http://www.investinindia.com/competitive-advantage-india>. Luettu 22.3.2020.

Danske Invest India K 2020. Avaintietoesite.  
[https://www.danskeinvest.fi/web/show\\_download.kid?isin=FI0008810999&lang=fi](https://www.danskeinvest.fi/web/show_download.kid?isin=FI0008810999&lang=fi). Luettu 8.3.2020.

Enderwick, Peter 2007. Understanding Emerging Markets: China and India. Routledge, New York.

Erola, Marko 2009. Paras sijoitus: Itsepuolustusopas sijoittajille. 3. painos. Talentum, Helsinki.

Euroopan Keskuspankki 2020a. Kurssi Indian rupia (INR). Valuuttakurssit.  
<https://valuuttakurssit-euro.fi/kurssi/INR-rupia-india/>. Luettu 7.3.2020.

Euroopan Keskuspankki 2020b. Mitä on inflaatio?  
<https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/hicp/html/index.fi.html>. Luettu 5.4.2020.

Globalis 2015. Intia. Päivitetty 29.03.2015.  
<https://www.globalis.fi/Maat/Intia>. Luettu 7.3.2020.

Grundström, Elina & Lahti, Vesa-Matti 2005. Intia-ilmiö ja Suomi: Sitran Intia-ohjelman taustaselvitys. 2. painos. Sitran raportteja 53. Sitra, Helsinki.



Heikkilä, Timo 2017. Kannattaako sijoittaminen aloittaa rahastoilla vai osakkeilla? Sijoittaja.fi.  
<https://www.sijoittaja.fi/65400/kannattaako-sijoittaminen-aloittaa-rahastoilla-vai-osakkeilla/>. Luettu 13.4.2020.

Heikkinen, Päivi 2016. Setelisarjat vaihdettava ajoittain. Euro & talous. Suomen Pankki.  
[https://helda.helsinki.fi/bof/bitstream/handle/123456789/14407/eurotalous\\_blogi\\_87.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://helda.helsinki.fi/bof/bitstream/handle/123456789/14407/eurotalous_blogi_87.pdf?sequence=1&isAllowed=y). Luettu 12.4.2020.

Kallunki, Juha-Pekka & Martikainen, Minna & Niemelä, Jaakko 2011. Ammattimainen sijoittaminen. 7. painos. Talentum, Helsinki.

Kananen, Jorma 2015. Opinnäytetyön kirjoittajan opas. Näin kirjoitan opinnäytetyön tai pro gradun alusta loppuun. Jyväskylän ammattikorkeakoulun julkaisuja 202. Jyväskylän ammattikorkeakoulu, Jyväskylä.

Lähdevuori, Laura 2019. Intian elefantti rynnistää eteenpäin – Keskiluokan kulutuksen lisääntyminen nostattaa Intian taloutta. Kauppalehti.  
<https://www.kauppalehti.fi/uutiset/intian-elefantti-rynnistaa-eteenpain-keskiluokan-kulutuksen-lisaantymisen-nostattaa-intian-taloutta/daf6b50b-dd91-4d29-a3a9-7f43b13a3b3a>. Luettu 5.4.2020.

Maps India 2012. Uusin kartta Intia.  
<https://fi.maps-india-in.com/uusin-kartta-intia>. Luettu 13.4.2020.

Morningstar 2020a. BlackRock Global Funds – India Fund.  
<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR05ZRD&tab=1>. Luettu 4.4.2020.

Morningstar 2020b. Carnegie Indiefond A.  
<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR0561T>. Luettu 2.4.2020.

Morningstar 2020c. Danske Invest India K.  
<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=FOGBR05K5M>. Luettu 2.4.2020.

Morningstar 2020d. Morningstar rating. Sanasto.  
<https://www.morningstar.fi/fi/glossary/101041/morningstar-rating.aspx>. Luettu 1.4.2020.

Morningstar 2020e. Nordea Intia K EUR.  
<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR06W9P>. Luettu 2.4.2020.

Morningstar 2020f. OP-Intia A.  
<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04VJI>. Luettu 2.4.2020.

Morningstar 2020g. Sharpen luku. Sanasto.  
<https://www.morningstar.fi/fi/glossary/101130/sharpen-luku.aspx>. Luettu 28.4.2020.

MSCI 2020a. MSCI India 10/40 Index.  
<https://www.msci.com/documents/10199/3c814272-6c6d-4848-b4da-dbbec8a5ef24>. Luettu 16.4.2020.

MSCI 2020b. MSCI India Index.

<https://www.msci.com/documents/10199/df722a4b-b46c-4e25-9cdd-2b555e2d3cb8>.

Luettu 16.4.2020.

Nordea 2020. Organisaatio.

<https://www.nordea.com/fi/tietoa-nordeasta/keita-olemme/organisaatio/>.

Luettu 15.4.2020.

Nordea Funds Oy 2020. Intia.

[https://nordea.gws.fcwsw.com/fs\\_Oversigt.html?isin=FI0008810627&clientid=fiif&shelves=FIIF&currency=EUR&culture=fi-FI&CategoryFilter:tabor-der=1,2,3,4,5,20,14,13,22,15](https://nordea.gws.fcwsw.com/fs_Oversigt.html?isin=FI0008810627&clientid=fiif&shelves=FIIF&currency=EUR&culture=fi-FI&CategoryFilter:tabor-der=1,2,3,4,5,20,14,13,22,15). Luettu 13.4.2020.

Nordea Intia kasvu 2020. Avaintietoesite.

File:///C:/Users/karis/Downloads/FI0008810627\_fi-FI\_KID.pdf. Luettu 8.3.2020.

Nordnet 2020. BGF India A2.

<https://www.nordnet.fi/markkinakatsaus/rahastolistat/16802685-bgf-india-a-2>.

Luettu 13.4.2020.

OP 2020. OP-Intia.

<https://www.op.fi/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/rahastot/kaikki-rahastot/op-intia/>. Luettu 13.4.2020.

OP-Intia A 2020. Avaintietoesite.

<https://www.op.fi/tac?did=HSaa0000004216&cs=d05a1e3f764079753c4a8bdea38b8217ef61a25044eacf3cced4ff727ad2049e>. Luettu 8.3.2020.

OP Ryhmä 2020a. Historia.

<https://www.op.fi/op-ryhma/tietoa-ryhmasta/op-lyhyesti-historia>. Luettu 15.4.2020.

OP Ryhmä 2020b. Ryhmärakenne.

<https://www.op.fi/op-ryhma/tietoa-ryhmasta/hallinnointi/ryhmarakenne>.

Luettu 15.4.2020.

OSA 10: Mitä ovat erikoisrahastot? 2009. Morningstar FI. Päivitetty 21.09.2009.

<https://www.morningstar.fi/fi/news/83102/osa-10-mit%C3%A4-ovat-erikoisrahastot.aspx>. Luettu 7.3.2020.

Puttonen, Vesa & Repo, Eljas 2011. Miten sijoitan rahastoihin. 5.uudistettu painos. Saatavissa myös E-kirjana. Talentum, Helsinki.

Rahastosäästämisen ABC. Miten sijoitusrahasto toimii? Handelsbanken.

<https://www.handelsbanken.fi/fi/henkiloasiakkaat/saasta-ja-sijoita/rahastot/rahastosaa-astamisen-abc>. Luettu 13.4.2020.

Safi, Michael 2018. Demonetisation drive that cost India 1,5m jobs fails to uncover 'black money'. The Guardian. Päivitetty 30.08.2018.

<https://www.theguardian.com/world/2018/aug/30/india-demonetisation-drive-fails-uncover-black-money>. Luettu 5.4.2020.

Sijoituskaavat 2019. Sijoitustoiminta ja arvopaperimarkkinat. Liiketalouden tutkinto-ohjelma. Metropolia Ammattikorkeakoulu.

Sijoitusrahastolaki 213/2019. Finlex.

<https://www.finlex.fi/fi/laki/alkup/2019/20190213>. Luettu 29.3.2020.

Sijoitusrahasto-opas 2015. Suomen Pörssisäätiö. Helsinki.

The Economic Times 2020a. Moody's cuts India growth forecast to 2,5%. Päivitetty 28.3.2020.

<https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/indicators/moodys-slashes-india-gdp-growth-in-2020-to-2-5/articleshow/74840446.cms?from=mdr>. Luettu 19.4.2020.

The Economic Times 2020b. No extension of financial year clarifies government. Päivitetty 31.3.2020.

<https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/finance/no-extension-of-the-financial-year-clarifies-government/articleshow/74900694.cms>. Luettu 19.4.2020.

Tietoa Danske Investistä. Danske Invest.

[https://www.danskeinvest.fi/w/show\\_pages.content?p\\_nld=59&p\\_vPage=DIFIFI\\_ABOUT\\_US](https://www.danskeinvest.fi/w/show_pages.content?p_nld=59&p_vPage=DIFIFI_ABOUT_US). Luettu 15.4.2020.

Tietoa sijoitusten riskeistä. EQ.

<https://www.eq.fi/~media/files/funds/tietoa/tietoa-sijoitusten-riskeist%C3%A4.pdf?la=fi>. Luettu 16.3.2020.

Tietopaketti Intiasta. Opettajankoulutuslaitos. Peda.

<https://peda.net/jyu/okl/hankkeita/kouluvaltauksset/kk12/maiden-sivut/intia/ti>. Luettu 13.4.2020.

Times of India 2019. India slips to 7<sup>th</sup> largest economy in 2018: World Bank. Päivitetty 02.08.2019.

<https://timesofindia.indiatimes.com/business/india-business/india-slips-to-7th-largest-economy-in-2018-world-bank/articleshow/70490187.cms>. Luettu 5.4.2020.

Turunen, Ville. Suomalaisten osakerahastojen suorituskyvyn pysyvyys. Opinnäytetyö. Lappeenrannan teknillinen yliopisto.

<https://lutpub.lut.fi/bitstream/handle/10024/37905/kandi.pdf?sequence=1&isAllowed=y>. Luettu 12.4.2020.

Vikman, Henrika 2018. Toimitusjohtaja, Nordea Funds. Mikä ihmeen vertailuindeksi?

<https://nordeafundsmagazine.fi/artikkelit/mika-ihmeen-vertailuindeksi>. Luettu 8.4.2020.

World Bank 2019. GDP growth (annual %) - Brazil, China, Finland, India, Russian Federation.

<https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2018&locations=BR-CN-FI-IN-RU&start=2014>. Luettu 15.3.2020.

## ”OP-Intia A” -Avaintietoesite



### Avaintietoesite

Tämä asiakirja sisältää sijoittajalle annettavat avaintiedot rahastosta. Se ei ole markkinointimateriaalia. Avaintiedot on annettava laillisuudesta, jotta sijoittaja ymmärtäisi rahaston luonteen ja siihen liittyvät sijoitusriskit. Asiakirjaan tutustumista suositellaan, jotta sijoittaja voisi tehdä sijoituspäätöksensä tietoon perustuen.

### OP-Intia -sijoitusrahasto, A-osuus (ISIN: FI0008807292)

Tätä rahastoa hallinnoi OP-Rahastoyhtiö Oy, joka kuuluu OP Ryhmään.

### Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

OP-Intia (Rahasto) on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Intian osakemarkkinoille. Rahaston sijoitukset ovat pääosin tehty paikallisissa valuutoissa ja täten rahastossa on merkittävä valuuttakurssiriski.

Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden ja valuuttakurssien muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75% ja enintään 100% sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90-100%.

Rahaston varat sijoitetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30-50:n yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

Rahaston vertailuindeksi on MSCI India 10/40 Total Return Net

Index. Rahasto pyrkii aktiivisella sijoittamisella saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto ottaa pääsääntöisesti huomattavaa aktiiviriskiä ja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

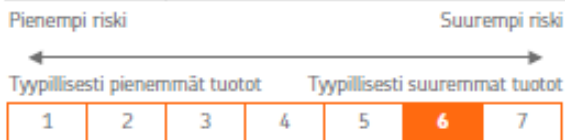
Rahasto noudattaa kokonaisriskin seurannassa suhteellista Value-at-Risk lähestymistapaa (VaR). Rahaston VaR-luku ei saa olla yli kaksinkertainen suhteessa vertailuindeksin VaR-lukuun. Lisätietoa VaR-laskennasta on saatavilla OP-Rahastoyhtiön rahastoesitteestä.

Rahaston sijoituskohteista saamat tuotot sijoitetaan uudelleen rahastoon.

Suositus: tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 9 vuoden kuluessa.

Rahaston osuuksia voi merkitä, lunastaa ja vaihtaa jokaisena pankkipäivänä. Jos toimeksianto on vastaanotettu klo 16.00 mennessä, se toteutetaan seuraavan pankkipäivän arvoon.

### Riski-tuottoprofiili



Riski-tuottokuvaaja kuvaa rahasto-osuuden arvon vaihtelun riskiä viitenä edellisenä vuonna toteutuneen vaihtelun perusteella. Sen mukaan rahasto sijoittuu luokkaan 6, mikä tarkoittaa, että rahasto-osuuteen liittyy korkea riski hinnan vaihtelusta. On syytä huomata, ettei alinkaan riskiluokka, eli 1 tarkoita riskitöntä sijoitusta. Historialliset tiedot, kuten riski-tuottokuvaajan laskennassa käytetyt tiedot, eivät välttämättä anna luotettavaa kuvaa tulevaisuudesta, ja myös rahaston riskiluokitus voi tästä syystä muuttua.

Rahasto-osuuden arvon kehityksen kannalta keskeisimpiä riskejä ovat kehittyvien markkinoiden riskit, osakemarkkinariski ja valuuttakurssiriski.

Rahasto sijoittaa varansa kehittyville osakemarkkinoille, joten rahaston arvo voi vaihdella huomattavasti markkinatilanteiden mukaan ja sen riskitaso on lähtökohtaisesti korkeampi kuin kehittyneille markkinoille sijoittavalla rahastolla.

Rahaston sijoitukset kohdennetaan euroalueen ulkopuolisille osakemarkkinoille, joten rahastoon kohdistuu valuuttakurssien epäsuotuisista muutoksista aiheutuvia riskejä.

Rahaston sijoitukset kohdistuvat pääosin Intian osakemarkkinoille, joiden arvonkehitys voi poiketa osakemarkkinoiden yleisestä arvonkehityksestä.

Sijoittajan on otettava ennen sijoituspäätöstä huomioon myös kehittyviin markkinoihin liittyvät erityispiirteet.

## Rahaston kulut

Sijoittajan maksamia palkkioita käytetään rahaston toimintakustannusten, kuten markkinointi- ja jakelukustannusten maksamiseen. Nämä kulut vähentävät sijoituksen mahdollista tuottoa.

Rahasto-osuuksien merkitsemiseen ja lunastamiseen liittyvät palkkiot.

<b>Merkintäpalkkio</b>	1,00 %
<b>Lunastuspalkkio</b>	1,00 %

Nämä ovat palkkioiden enimmäismäärät, jotka sijoituksesta voidaan veloittaa merkinnän ja lunastuksen yhteydessä.

Rahastosta vuoden aikana veloitettavat maksut

<b>Juoksevat kulut</b>	2,20 %
------------------------	--------

Rahastosta erityisissä tilanteissa veloitettavat maksut

<b>Tuottosidonnainen palkkio</b>	Rahastolta ei peritä tuottosidonnaista palkkiota.
----------------------------------	---

OP:n omistaja-asiakkaille merkintä- ja lunastuspalkkio on 0,00 %. Tarkempia tietoja palkkioista voi selvittää esimerkiksi kulloinkin voimassa olevasta hinnastosta, rahastoa hallinnoivasta rahastoyhtiöstä tai rahastoyhtiön asiamieheltä.

Esitetyt juoksevat kulut perustuvat 31.12.2019 päättyneenä vuonna perittyihin kuluihin. Kulujen määrä voi vaihdella vuodesta toiseen. Se ei sisällä:

Tuottosidonnaisia palkkioita

Rahaston maksamia kaupankäyntikuluja paitsi toisen rahaston osuuksien ostamisesta tai myymisestä maksetut merkintä- ja lunastuspalkkiot

Lisätietoja kuluista on esitetty rahastoesitteen osassa Hinnasto. Rahastoesite on saatavissa osoitteesta [www.op.fi](http://www.op.fi).

## Aiempi tuotto- tai arvonkehitys



Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Tuottokehityksessä ei ole huomioitu merkintä- ja lunastuspalkkioita. Hallinnointipalkkio on huomioitu tuottokehityksessä.

Rahasto on aloittanut toimintansa vuonna 2004.

Aiemman tuotto- tai arvonkehityksen laskentavaluutta on euro.

Rahaston vertailuindeksi on MSCI India 10/40 Total Return Net.

## Käytännön tiedot

Rahaston säilytysyhteisö on OP Säilytys Oy.

Lisätietoa rahastosta osoitteesta [www.op.fi](http://www.op.fi) tai lähimmästä osuuspankista, joissa saatavilla ovat suomeksi ja ruotsiksi rahastoesite, vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus.

Rahasto-osuuksien arvot ovat saatavilla OP Ryhmän toimipaikoista, [www.op.fi](http://www.op.fi) ja OP 0100 0500 puhelinpalvelusta sekä [www.rahastoraportti.fi](http://www.rahastoraportti.fi) -sivuilta.

Suomen verolainsäädäntö voi vaikuttaa sijoittajan verotukseen. Tästä on kerrottu tarkemmin rahastoesitteessä.

OP-Rahastoyhtiö Oy voidaan saattaa vastuuseen vain sillä perusteella, että tämä asiakirja sisältää harhaanjohtavia tai epätarkkoja tietoja, jotka ovat ristiriidassa virallisen rahastoesitteen kanssa.

OP-Rahastoyhtiön soveltamasta palkkiopolitiikasta on saatavilla lisätietoa OP-Rahastoyhtiön rahastoesitteestä osoitteesta [www.op.fi/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/rahastot/tutustu-rahastojulkaisuihin](http://www.op.fi/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/rahastot/tutustu-rahastojulkaisuihin). Sijoittajalla on mahdollisuus pyydettäessä saada kopio rahastoesitteestä veloituksetta.

Tässä rahastossa on yksi osuussarja, joka jakaantuu A- ja B-osuuslajeihin. Tämä avaintietoesite kuvaa molempien osuuslajien kehitystä. Kasvuosuuslajille (A) ei jaeta tuottoa, vaan kaikki tuotot sijoitetaan rahastoon kasvuosuuksien arvon kasvattamiseksi. Osuussarjassa on myös tuottoa maksava osuuslaji (B), jonka omistajille maksetaan vuotuista tuottoa.

Rahastoesitteessä on tarkempi kuvaus MSCI:n rajoitetusta suhteesta OP-Rahastoyhtiöön ja siihen mahdollisesti liittyviin rahastoihin, sekä MSCI:hin ja MSCI-indekseihin liittyvät vastuuvapauslausekkeet. Lisätietoa MSCI-indekseistä löytyy MSCI:n verkkosivustolta ([www.msci.com](http://www.msci.com)).

Rahaston säännöt on vahvistettu 16.9.2019.

OP-Rahastoyhtiölle on myönnetty toimilupa Suomessa, ja sitä valvoo Finarssivaltio.

Tämä avaintietoesite on voimassa 12.2.2020 alkaen.

## ”Nordea Intia kasvu” -Avaintietoesite

# Nordea FUNDS

## Avaintietoesite

Tämä asiakirja antaa sijoittajalle avaintiedot rahastosta. Se ei ole markkinointilainetta. Avaintiedot on annettava lakisääteisesti, jotta sijoittaja ymmärtäisi rahaston luonteen ja siihen liittyvät sijoitusriskit. Asiakirjaan tutustumista suositellaan, jotta sijoittaja voisi tehdä sijoituspäätöksensä tietoon perustuen.

### Sijoitusrahasto Nordea Intia

ISIN-koodit: kasvu-/tuotto-osuus FI0008810627 /FI0008810635

Rahastoa hallinnoi Nordea Funds Oy, joka kuuluu Nordea-konserniin.

### Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston tavoitteena on tuottaa sijoitetuille varoille arvonnousua pitkällä aikavälillä hajauttamalla varat rahaston sääntöjen mukaisesti. – *Nordea Fund Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea 1 – Indian Equity Fund puolestaan Luxemburgiin.*

Nordea Intia on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 95 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea 1 – Indian Equity Fund -rahastoon (kohderahasto). Syöttörahaston tuotto voi poiketa kohde rahaston tuotosta riippuen siitä, miten suuri on käteisvarojen osuus syöttörahaston arvosta (enintään 5 %).

Kohderahasto sijoittaa vähintään kolme neljäsosaa kokonaisvaroistaan (josta on vähennetty käteisvarat) Intiaan rekisteröityjen tai pääasiassa siellä liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin.

Kohderahasto hyödyntää sijoitustoiminnassaan dynaamista sijoitusprosessia, jonka tavoitteena on tuottaa lisävoittoa silloin, kun markkinoiden vaihtelu on suurta. Prosessi on aktiivinen ja sen tarkoituksena on yhdistää toisiinsa osakepääomaa, tehokas hajautus sekä riskienhallinta ja samalla vähentää volatiliiteettia eli tuotonvaihtelua.

Syöttörahasto ei yleensä käytä johdannaisia. Kohderahasto voi käyttää johdannaisia suojautumiseen (riskien pienentämiseen), salkunhoidon tehostamiseen ja sijoitustuottojen tavoittelemiseen.

Kaupankäyntikuluilla, jotka syntyvät rahaston toteuttaessa sijoitus-

strategiaansa, voi olla huomattava vaikutus rahaston tuottoon.

Syöttörahaston vertailuindeksi on MSCI India 10/40 NTR -tuottoindeksi (EUR); osingot mukana verojen jälkeen. Indeksillä kuvaa Intian osakemarkkinoiden keskimääräistä kurssikehitystä. Vertailuindeksi on painorajoitettu indeksi.

Syöttörahaston perusvaluutta on euro, ja kohderahaston perusvaluutta on Yhdysvaltain dollari. Syöttörahasto tekee merkinnät kohderahaston Y-osuussarjan kasvuosuuksiin.

Syöttörahaston sijoituskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen. Myös kohderahaston osuudet ovat kasvuosuuksia, joissa tuotot sijoitetaan uudelleen.

Sijoittaja voi lunastaa ja merkitä rahasto-osuuksia jokaisena pankkipäivänä, jolloin pankit ovat yleisesti avoimia Suomessa ja Luxemburgissa ja molemmille rahastoille lasketaan arvo.

Suositus: Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

Lisätietoa syöttö-/kohderahasto-rakenteesta, merkintöjen ja lunastusten sekä vaihtojen toteuttamista koskevista erityispiirteistä, vertailuindeksistä ja vastuullisen sijoittamisen periaatteista on syöttörahaston virallisessa rahastoesitteessä [www.nordea.fi/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto).

### Riski–tuotto-profiili



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonnousuun liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonnousun vaihtelua viimeisen 5 vuoden ajalta. Rahaston nykyinen riskiluokka on 6. Alin kaan riskiluokka (1) ei silti tarkoita, että sijoitus olisi täysin riskitön. Rahaston riski–tuotto-profiili ja riskiluokka voivat muuttua. Rahaston riskiluokan historiatietojen perusteella ei voida ennustaa rahaston riski–tuotto-profiiliin ja riskiluokan tulevaa kehitystä.

Osakemarkkinoiden tuotto voi vaihdella yleisen taloudellisen kehityksen ja/tai erityisten tapahtumien kuten poliittisten tai lainsäädännöllisten muutosten seurauksena. Rahasto keskittyy sijoituksensa yksittäiseen kehittyvään maahan, minkä vuoksi tuottojen vaihteluun riski on suurempi kuin hajautetummalla rahastolla. Rahastoon sisältyy valuuttariskiä, sillä se sijoittaa kohderahaston kautta pää-

osin muihin kuin euromääräisiin arvopapereihin.

Huomioi lisäksi seuraavat rahasto-osuuden arvoon vaikuttavat riskitekijät, jotka eivät välttämättä täysimääräisesti sisälly riskimittariin:

- Erityisten tapahtumien riski: Ennalta arvaamattomat tapahtumat kuten äkillinen rahan arvon aleneminen tai poliittiset tapahtumat.
- Likviditeettiriski: Riski siitä, että rahaston sijoitusten muuttaminen käteiseksi ei onnistu suunnitellussa ajassa eikä toivottuna hintaan.
- Operatiiviset riskit: Riski puutteellisista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä ja henkilöstöstä, mukaan lukien varojen säilyttäminen.
- Vastapuoliriski: Arvopaperikaupan vastapuoli tai sijoitusvälineen liikkeeseenlaskija ei toimi sovittujen ehtojen mukaisesti.
- Valuuttakurssiriski: Y-osuussarjaan tehdyt sijoitukset selvitetään ja merkinnät/lunastukset toteutetaan euroina. Dollarin ja euron välisen vaihtokurssin muutosten seurauksena osuussarjan euromääräinen kehitys saattaa poiketa merkittävästi sen dollari (perusvaluutta) -määräisestä kehityksestä.

Riskejä kuvataan tarkemmin virallisessa rahastoesitteessä osoitteessa [www.nordea.fi/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto).



## Rahaston kulut/ palkkiot

Rahasto-osuukseen ostamiseen ja myymiseen liittyvät kertamaksut	
Merkintäpalkkio (%)	0,00
Lunastuspalkkio (%)	0,00
Nämä ovat enimmäispalkkiot, jotka rahasto/rahastoyhtiö voi veloittaa sijoituksesta merkinnän ja lunastuksen yhteydessä. Lisäksi jakelijavälittäjä voi veloittaa erillisen palkkion.	
Rahastosta vuoden aikana veloittavat maksut	
Juoksevat kulut (%)	1,85
Rahastosta tietyssä tilanteissa veloittavat maksut	
Tuottoisidonnainen palkkio (%)	Ei tuottoisidonnaista palkkiota.

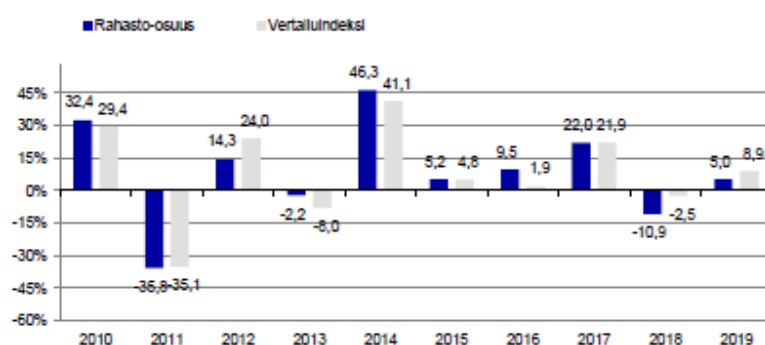
Sijoittajan maksamat kulut käytetään rahaston toimintakustannusten, kuten markkinointi- ja jakelukustannusten, maksamiseen. Nämä kulut vähentävät sijoituksen mahdollista tuottoa. **Merkintäpalkkio ja lunastuspalkkio** on ilmoitettu enimmäismäärinä, jotka rahasto/rahastoyhtiö voi veloittaa. Jakelijan/välittäjän mahdollisesti veloittaman palkkion voi selvittää jakelijalta/välittäjältä. **Juoksevat kulut (hallinnointipalkkio plus muut kulut)** kuvaavat kokonaiskulujen suhdetta rahaston arvoon.

**Juoksevat kulut perustuvat vuonna 2019 perittyihin kuluihin.** Niiden määrä voi vaihdella vuodesta toiseen. Niihin eivät sisälly:  
• Tuottoisidonnainen palkkio • Rahaston maksamat kaupankäyntikulut.

*Kun sijoittajarahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroa tai muita kuluja, jotka tyypillisesti veloitetaan yhteissijoitusyhtiön varoista.*

Lisätietoja kuluista on esitetty virallisessa rahastoositeessa [www.nordea.fi/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto).

## Aiempi tuotto- tai arvonkehitys



Syöttörahaston aloituspäivä 1.6.2006. Kohderahaston aloituspäivä 5.7.2012. Rahasto on ollut syöttörahasto 12.11.2012 alkaen. Osuuden arvon kehitys vuonna 2012 ja sen jälkeen ei ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahastosijoituksen tuottoa tulevaisuudessa.

Kaaviossa esitetään rahasto-osuuden ja vertailuindeksin prosentuaaliset arvonmuutokset viimeisten 10 kalenterivuoden ajalta. Tuottoa laskettaessa vuotuinen hallinnointipalkkio on otettu huomioon; merkintä- ja lunastuspalkkioita tai veroja sen sijaan ei. Osuuden arvonkehityksen laskentaväluutta on EUR. Perusväluutta EUR.

## Käytännön tiedot

Syöttörahaston säännöt, avaintietoosite ja muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta [www.nordea.fi/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto) tai Nordean konttoreista. Kohderahaston avaintietoosite, rahastoosite ja määräaikaikatsaukset sekä tilinpäätökset ovat saatavilla sähköisesti maksutta osoitteesta [www.nordea.fi/funds](http://www.nordea.fi/funds) suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi.

Rahasto-osuuden arvo on saatavissa Nordean konttoreista ja verkkopankista, Rahastot Nyt -palvelusta [www.nordea.fi](http://www.nordea.fi) sekä Nordea Funds Oy:stä.

Kotisivu	<a href="http://www.nordea.fi/rahasto">www.nordea.fi/rahasto</a>
Säilytysyhteisö	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. – Helsingin sivuliike
Tilintarkastaja	PricewaterhouseCoopers Oy, tilintarkastusyhteisö

- Sijoittajan kannattaa tässä mainittujen rahastokohtaisten riskien lisäksi tutustua myös rahastosijoittamiseen liittyviin yleisiin riskeihin, jotka kuvataan tarkemmin virallisessa rahastoositeessa.
- Rahaston kotivaltion verolainsäädäntö voi vaikuttaa sijoittajan henkilökohtaiseen verotukseen.
- Nordea Funds Oy voidaan saattaa vastuuseen vain sillä perusteella, että tämä asiakirja sisältää harhaanjohtavia tai epätarkkoja tietoja tai tietoja, jotka ovat ristiriidassa virallisen rahastoositeen kanssa.
- Tietoja rahastoyhtiön soveltamasta palkkiopolitiikasta on saatavilla osoitteesta [www.nordea.fi/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto). Sijoittajilla on mahdollisuus pyytää saada kopio rahastoositeesta.
- Osuussarjojen (A/B/L/P/S/Y) osuudet jaetaan tuotonjaon perusteella tuotto- ja kasvusuunniin. Kasvuosuuksille ei jaeta tuottoa, vaan kaikki tuotot sijoitetaan rahastoon kasvusuunniin arvon kasvattamiseksi. Tuotto-osuuksille puolestaan jaetaan vuosittain tuottoa. Kasvu- ja tuotto-osuuksilla on yhteinen avaintietoosite.

• Nordea Funds Oy:lle on myönnetty toimilupa Suomessa. Rahastoa ja rahastoyhtiötä valvoo Suomen Finanssivalvonta, jonka osoite on PL 103, 00101 Helsinki. • Rahaston säännöt on vahvistettu 25.3.2020 Suomessa, ja ne ovat voimassa 31.3.2020 alkaen. • Tämä avaintietoosite on voimassa 31.3.2020 alkaen.

## "Carnegie Indienfond A" -Avaintietoosite



### PERUSTIEDOT SIIJOITTAJILLE

Tämä yksinkertaistettu rahastoosite on tarkoitettu sijoittajille, ja se sisältää rahaston perustiedot. Yksinkertaistettu rahastoosite ei ole mainosmateriaalia. Se on lain määräämää tietoa, jonka tarkoitus on auttaa sinua ymmärtämään rahastosijoitukseen liittyviä asioita ja riskejä. Suosittelemme, että luet esitteen, jotta voit tehdä hyvin perustellun sijoituspäätöksen.

#### Carnegie Indienfond A

ISIN: SE0001209834

#### Carnegie Fonder AB

Yhteisötunnus: 556266-6049

#### Tavoitteet ja sijoitustoiminnan painopiste

Rahasto on osakerahasto, joka sijoittaa yrityksiin, joiden osakkeet noteerataan säännellyillä markkinoilla Afrikassa, tai yrityksiin, joiden osakkeet noteerataan Afrikan mantereiden ulkopuolisilla markkinoilla ja joiden toiminta tapahtuu pääosin Afrikassa. Aktiivisesti hoidettu rahasto, jolla ei ole vertailuindeksiä. Osakkeet valitaan omien arvioidemme perusteella tarkoituksena saavuttaa suurin mahdollinen tuotto pitkällä aikavälillä.

Vähintään 90 % rahaston varoista tulee olla sijoitettuna osakkeisiin.

Rahasto saa sijoittaa enintään 10 % rahaston arvosta rahoituslaitoksen tilille ja enintään 10 % rahaston arvosta

rahasto-osuuksiin. Salkunhoidon tehostamiseksi rahasto saa sijoittaa johdannaisinstrumentteihin, mutta rahasto ei saa käyttää OTC-johdannaisia.

Rahasto ei maksa tuotto-osuutta.

Rahastolla käydään kauppaa päivittäin, ja osuuksia voidaan normaalisti merkitä ja lunastaa joka arkipäivä.

Vertailuindeksi: Der Fonds wird aktiv verwaltet und folgt keinem Vertailuindeks.

Suosittelava sijoitusaika: 5 vuotta.

#### Riski-/tuottoprofiili



Riski-/tuottokuvaaja osoittaa rahastoon tehdyn sijoituksen riskin ja mahdollisen tuoton välisen yhteyden. Numero kuvaa sitä, miten voimakkaasti rahasto-osuuden arvo on vaihdellut viiden viime vuoden aikana. Seitsenportainen asteikko on monimutkainen. Se ei esimerkiksi tarkoita, että luokan 2 riski on kaksinkertainen luokkaan 1 verrattuna. Luokkien 1 ja 2 välinen ero ei ole välttämättä sama kuin luokkien 5 ja 6 välinen ero. Luokka 1 ei myöskään merkitse, että kyseessä olisi riskitön sijoitus.

Tämä rahasto kuuluu kategoriaan 6, joka tarkoittaa riskitason korkea mukaista kurssiliikettä ylös ja alas. Riskiluokka voi muuttua ajan myötä. Indikaattori perustuu historialliseen dataan, mikä ei takaa, että tuotto ja riski olisivat samanlaisia myös tulevaisuudessa. Mittari ei heijasta osuudenomistajalle koituvaa riskiä siitä, että osakemarkkinoiden äärimmäisissä olosuhteissa osuudenomistaja ei mahdollisesta voi sijoittaa rahastoon lisää tai ottaa rahastosta varojaan pois ennalta määrättyssä ajassa.

Rahasto sijoittaa yrityksiin, jotka noteerataan korkean riskin mutta myös suurten tuottomahdollisuuksien osakemarkkinoilla. Koska rahasto sijoittaa keskitetysti yhteen maahan, sillä on suurempi riski kuin rahastolla, joka hajauttaa omistuksensa useisiin maihin. Rahaston tuottoon vaikuttavat myös valuuttakurssimuutokset, koska rahaston omistukset noteerataan ulkomaisessa valuutassa.

On myös syytä ottaa huomioon seuraavat riskitekijät, jotka eivät välttämättä sisälly kokonaisuudessaan luokkanumeroon:

- Vastapuoliriski – riski siitä, että aiheutuu tappioita, koska vastapuoli ei pysty täyttämään sovittujen ehtojen mukaisia velvoitteitaan, esimerkiksi toimittamaan arvopapereita tai likvidejä varoja.
- Likviditeettiriski – syntyy, jos osaa rahaston omaisuuseristä on vaikea myydä tietyssä ajankohtana tai kohtuulliseen hintaan.
- Operatiivinen riski – esimerkiksi järjestelmän häiriötilanteesta, inhimillisestä tekijästä tai ulkoisista tekijöistä johtuvan tappion riski.

Rahaston arvo voi sekä nousta että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoittamasi pääoman. Riskien yksityiskohtaisempi kuvaus on rahastoositteessä ja kotisivuilla [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).





## PERUSTIEDOT SIOITTAJILLE

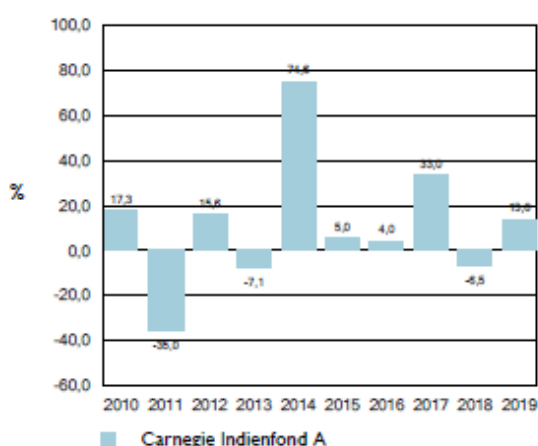
### Maksut

Kertamaksut, jotka veloitetaan ennen tai jälkeen sijoittamisen.	
Merkintäpalkkio	-
Lunastuspalkkio	-
Edellä on mainittu suurimmat palkkiot, jotka voidaan veloittaa ennen lunastushinnan maksamista.	
<b>Rahastolta vuosittain perittävät palkkiot</b>	
Vuosimaksu	2,28%
<b>Rahastolta erityistapauksissa perittävät palkkiot</b>	
Tuottoon perustuva palkkio	-

Palkkioilla katetaan rahaston kustannukset mukaan luettuna markkinointi- ja jakelukustannukset. Ne pienentävät rahaston mahdollista tuottoa.

Vuosipalkkiot vastaavat kalenterivuoden 2019 tilannetta.

### Aiempi tuottokehitys



Rahaston tulos (tuotto) on laskettu vuosipalkkion vähentämisen jälkeen. Mahdollisia merkintä- ja lunastuspalkkioita ei ole otettu huomioon.

Kunkin vuoden arvo on laskettu Ruotsin kruunuissa ja sisältäen rahastoon takaisin sijoitetut voitto-osuudet.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta kehityksestä.

Rahasto aloitti toimintansa vuonna 2004.

### Käytännön tietoa

Lisätietoja rahastosta on saatavana rahastoesitteestä, rahaston säännöistä sekä vuosi- ja puolivuotiskatsauksesta. Ne ovat saatavana maksutta kotisivuiltamme sekä ruotsiksi että englanniksi.

Katso lisätietoja kohdasta verkkosivut: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Puhelinnumero: +46 (0)8-12 15 50 00

Säilytysyhteisö: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Rahasto-osuuden arvo: Osuuden arvo lasketaan päivittäin ja julkaistaan kotisivuiltamme ja johtavissa päivälehdissä.

LEI: 549300RI1YUGUCGQUW26

Verotus: Rahaston toimiluvan myöntäneen maan (Ruotsin) verolainsäädäntö saattaa vaikuttaa henkilökohtaiseen verotukseen.

Lisätiedot vähimmäissijoitussummasta ja kuukausisäästämisestä: [www.carnegiefonder.se/fonder/indiefond/](http://www.carnegiefonder.se/fonder/indiefond/)

Tietoja rahastoyhtiön korvauspolitiikasta: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se). Tiedot saa pyynnöstä maksutta myös paperille tulostettuina.

Carnegie Fonder AB voidaan saattaa vastuuseen vain, jos jokin tämän yksinkertaistetun rahastoesitteen väite on harhaanjohtava, virheellinen tai ristiriidassa rahastoesitteen olennaisten osien kanssa.

Toimilupa: Tämän rahaston toimilupa on myönnetty Ruotsissa, ja rahastoa valvoo rahoitustarkastus.

Julkaisu: Tämä avaintietoesite on voimassa 18.02.2020 alkaen.

## ”Danske Invest India K” -Avaintietoesite

### Avaintietoesite

Danske Invest

Tämä asiakirja antaa sijoittajalle avaintiedot rahastosta. Se ei ole markkinointilainetta. Avaintiedot on annettava laillisuudesta johtuen sijoittajalle ymmärtäen rahaston luonteen ja siihen liittyvät sijoitusriskit. Asiakirjaan tutustumista suositellaan, jotta sijoittaja voisi tehdä sijoituspäätöksensä tietoon perustuen.

#### Sijoitusrahasto

Danske Invest

### India K (FI0008810999)

Rahastoa hallinnoi Danske Invest Rahastoyhtiö Oy, joka kuuluu Danske Bank -konserniin.

#### Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

##### Tavoitteet

Sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa sijoitetuille varoille pitkällä aikavälillä arvonnousua aktiivisen omaisuudenhoidon keinoin sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen puitteissa.

##### Sijoituspolitiikka

Varat sijoitetaan hajautetusti pääosin julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin, joiden liikkeeseenlaskija on Intiassa noteerattu yhtiö taikka Intian taloudesta merkittävästi riippuvainen yhtiö. Osakevalintojen avulla rahastolle pyritään saamaan kyseisten osakemarkkinoiden keskimääräisen tuoton yltävä tuotto. Rahaston sijoituskohteiden tuotot, kuten osingot ja korot, sijoitetaan uudelleen. Rahaston perusvaluutta on euro.

Yleisesti voidaan odottaa, että rahaston sijoitukset ja arvonekehitys voivat poiketa merkittävästi vertailuindeksistä. Rahasto sopii sijoittajalle, joka tavoittelee korkeaa tuottoa ja pääoman arvonnousua, mutta hyväksyy myös sijoituksen voimakkaankin arvonalentelun ja sen, että sijoituksen arvo voi laskea. Rahasto sopii osaksi hajautettua sijoitussalkkua. Sijoittaja voi merkitä ja lunastaa rahasto-osuuksia jokaisena pankkipäivänä.

Suositus: Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

##### Vertailuindeksi (käytetään tuottovertailuun)

MSCI India (TR) -indeksi.

#### Riski-tuottoprofiili

Pienempi riski			Suurempi riski				
Tyypillisesti alempi tuotto			Tyypillisesti korkeampi tuotto				
1	2	3	4	5	6	7	

Rahaston nykyinen riskiluokka on 6. Rahaston riskiluokka kuvaa riskin ja tuoton suhdetta rahastossa sekä rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen 5 vuoden ajalta tai saatavilla olevailta ajanjaksoilta.

Suuri historiallinen arvonevaihtelu tarkoittaa korkeaa riskiä ja pieni arvonevaihtelu matalaa riskiä. Rahaston riski-tuottoprofiili ja riskiluokka

voivat muuttua. Rahaston riskiluokan historiatietojen perusteella ei voida ennustaa riski-tuottoprofiiliin ja riskiluokan tulevaa kehitystä.

Rahaston riskiluokka perustuu matemaattiseen laskukaavaan, eikä se huomioi arvonalentumisia, poliittista riskiä tai ennalta arvaamattomia korkotason tai valuuttakurssien muutoksia. Alinkaan riskiluokka (1) ei tarkoita, että sijoitus olisi täysin riskitön.

Rahaston keskeiset riskit ovat osakeriski, markkinariski, valuuttakurssiriski ja sijoitustyyliin tai markkina-alueeseen liittyvä riski (esim. sijoitusten keskittyminen alueellisesti tai sektoreittain). Rahasto sijoittaa varansa osakemarkkinoille, joten rahaston arvo voi vaihdella huomattavasti markkinatilanteiden mukaan.

Rahastoihin liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin rahastoesitteessä kohdassa ”Rahastojen pääasialliset riskit”.

#### Rahaston palkkiot

Sijoittajan maksamia kuluja käytetään rahaston toimintakustannusten, kuten markkinointi- ja jakelukustannusten, maksamiseen. Nämä kulut vähentävät sijoituksen mahdollista tuottoa.

Merkintä- ja lunastuspalkkio	
Merkintäpalkkio	1,00%
Lunastuspalkkio	2,00%
Nämä ovat palkkioiden enimmäismäärät, jotka sijoituksesta voidaan veloittaa kuluina merkinnän ja lunastuksen yhteydessä.	
Rahastosta vuoden aikana veloitettavat kulut	
Juoksevat kulut	2,00% (Arvio. Hallinnointipalkkiota muutettu 1.10.2019.)
Rahastosta erityisissä tilanteissa veloitettavat kulut	
Tuottosidonnainen palkkio	0 % (rahastosta ei peritä tuottosidonnaista palkkiota)

Esitetyt juoksevat kulut perustuvat edellisenä vuonna veloitettuihin kuluihin.

Juoksevien kulujen määrä voi vaihdella vuosittain. Merkintä- ja lunastuspalkkio on ilmoitettu enimmäismäärinä. Joissakin tapauksissa sijoittaja voi maksaa vähemmän. Tämän voi selvittää sijoitusneuvojalta. Tarkempia tietoja saa rahastoa hallinnoivasta rahastoyhtiöstä tai rahastoyhtiön asiamieheltä.

Juoksevat kulut eivät sisällä tuottosidonnaisia palkkioita tai rahaston maksamia kaupankäyntikuluja. Rahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimiin rahastoihin.

Lisätietoa palkkioista ja kuluista on esitetty rahastoesitteessä kohdassa "Palkkiot ja kulut".

## Aiempi tuotto- ja arvonkehitys

### Aloituspäivämäärä

21. syyskuu 2006.

### Tuoton laskentamenetelmä

Alla esitetään vuosittaiset rahasto-osuuden ja mahdollisen vertailuindeksin prosentuaaliset arvonmuutokset. Tuottoa

laskettaessa juoksevat kulut on otettu huomioon, mutta ei merkintä- eikä lunastuspalkkioita. Osuuden arvonkehityksen laskentavaluutta on euro.

### Vastuunrajoitus

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.



	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rahasto	19,9%	-45,4%	19,0%	-3,9%	49,9%	6,0%	0,7%	17,0%	0,5%	6,2%
Vertailuindeksi	30,5%	-35,2%	24,6%	-8,7%	40,3%	4,9%	1,6%	22,2%	-2,7%	9,6%

## Käytännön tiedot

### Säilytysyhteisö

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsinki branch.

### Lisätietoa

Lisätietoa Danske Invest Rahastoyhtiöstä on saatavilla osoitteesta [www.danskeinvest.fi](http://www.danskeinvest.fi).

Rahastojen säännöt, avaintietoesitteet, vuosikertomukset ja muut rahastojulkaisut ovat saatavilla veloituksetta osoitteesta [www.danskeinvest.fi](http://www.danskeinvest.fi), Danske Bankin konttoreista tai Danske Invest Rahastoyhtiöstä.

Sijoittajan kannattaa tutustua rahastokohtaisiin riskeihin sekä rahastosijoittamiseen liittyviin yleisiin riskeihin, jotka kuvataan tarkemmin rahastoesitteessä.

Tietoja rahastoyhtiön soveltamasta palkka- ja palkkiopolitiikasta löydät osoitteesta [www.danskeinvest.fi](http://www.danskeinvest.fi). Palkka- ja palkkiopolitiikka sisältää tiedot miten palkat ja palkkiot sekä etuudet lasketaan, sekä tiedot palkkojen ja palkkioiden sekä etuuksien myöntämisestä vastaavista henkilöistä, mukaan lukien palkka- ja palkkiokomitean kokoonpanon, jos tällainen komitea on olemassa. Paperiversio toimitetaan pyynnöstä veloituksetta.

Finanssivalvonta on vahvistanut rahaston säännöt 5.10.2011 ja ne ovat voimassa 22.11.2011 alkaen.

### Osuuden arvon julkaiseminen

Rahaston osuuden arvo lasketaan jokaisena pankkipäivänä ja kaikkien rahastojen osuuksien arvot ovat saatavilla osoitteesta [www.danskeinvest.com](http://www.danskeinvest.com).

### Verolainsäädäntö

Rahasto on Suomen verolainsäädännön alainen. Tämä voi vaikuttaa sijoittajan henkilökohtaiseen verotukseen. Mikäli sijoittaja on epävarma verotuksellisesta asemastaan, tulee hänen olla yhteydessä paikallisiin veroasiantuntijoihin.

### Vastuunrajoitus

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy voidaan saattaa vastuuseen vain sillä perusteella, että tämä asiakirja sisältää harhaanjohtavia tai epätarkkoja tietoja tai tietoja, jotka ovat ristiriidassa rahastoesitteen kanssa.

### Rahastotoimeksiannot

Rahaston osuuksia koskevia toimeksiantoja on mahdollista antaa rahaston sääntöjen kohdassa "Rahasto-osuuksien merkintä, lunastus ja vaihto" määritellyllä tavalla.

Rahasto-osuudet jaetaan tuotonjaon perusteella tuotto- ja kasvuosuusluokkiin. Kasvuosuusluokille ei jaeta tuottoa, vaan kaikki tuotot sijoitetaan rahastoon kasvuosuusluokkien arvon kasvattamiseksi. Tuotto-osuuksille puolestaan pyritään jakamaan vuosittain tuottoa.

## ”BGF India A2” -Avaintietoesite

# BLACKROCK®

### AVAIINTIETOESITE

Tämä asiakirja sisältää sijoittajalle annettavat avaintiedot rahastosta. Se ei ole markkinoitainietoa. Avaintiedot on annettava lakisääteisesti, jotta sijoittaja ymmärtäisi rahaston luonteen ja siihen liittyvät sijoitusriskit. Asiakirjaan tutustumista suositellaan, jotta sijoittaja voisi tehdä sijoituspäätöksensä tietoon perustuen.

### India Fund

Alarahasto BlackRock Global Funds

Class A2 USD

ISIN: LU0248272758

Rahastoyhtiö: BlackRock (Luxembourg) S.A.

### Tavoitteet ja Sijoituspolitiikka

- Rahaston tavoitteena on maksimoida sijoituksellesi saatava tuotto Rahaston pääoman kasvun ja tuoton yhdistelmällä.
- Rahasto sijoittaa vähintään 70% kokonaisvaroistaan sellaisten yhtiöiden osakesidonnaisiin arvopapereihin (esim. osakkeisiin), joiden kotipaikka sijaitsee tai jotka harjoittavat pääasiallista liiketoimintaansa Intiassa.
- Rahasto voi sijoittaa Intiaan tytäryhtiönsä kautta (yksityinen osakeyhtiö), joka on täysin BlackRock Global Fundsin omistama.
- Salkunhoitaja voi käyttää rahoitusjohdannaisia (eli sijoituksia, joiden hinta perustuu yhteen tai useampaan kohde-etuuteen) apuna rahaston sijoitustavoitteen saavuttamisessa ja/tai vähentämään rahaston salkun riskiä ja sijoituskustannuksia sekä saadakseen aikaan lisää tuottoa. Rahasto voi johdannaisten kautta hyödyntää eritasoisia vipuvaikutusta (eli Rahasto hankkii markkinoilta sijoituksia, joiden arvo ylittää sen varat).
- Rahastoa hallinnoidaan aktiivisesti, joten IA:lla on ehdoton harkintavalta rahaston sijoitusten valinnan suhteen. Tällöin IA ottaa huomioon MSCI India Index -indeksiin ("indeksi") rakentaessaan rahaston salkkua sekä riskienhallinnan tarkoituksiin sen varmistamiseksi, että rahaston aktiivinen riski (ts. poikkeama-aste indeksistä) pysyy asianmukaisena rahaston sijoitustavoitteen ja periaatteiden kannalta. IA:ta eivät sido indeksin komponentit tai painotus sijoituksia valittaessa. IA voi harkintansa mukaan sijoittaa myös muihin kuin indeksiin sisältyviin arvopapereihin hyödyntääkseen erityisiä sijoitusmahdollisuuksia. Sijoitustavoitteen ja -käytäntöjen maantieteellinen laajuus voi kuitenkin rajoittaa rahaston omistusten poikkeamista indeksistä. Sijoittajien tulisi käyttää indeksiä rahaston kehityksen vertailuun.
- Suositus: Tämä rahasto ei ehkä sovellu lyhytaikaiseen sijoittamiseen.
- Osuudet ovat kasvuosuuksia (ts. niille kertyvä tuotto-osuus sisällytetään niiden arvoon).
- Osuudet ovat Yhdysvaltain dollarin määräisiä. Rahaston perusvaluutta on Yhdysvaltain dollari.
- Osuuksia voi ostaa ja myydä päivittäin. Alkusijoituksen tähän osuuslajiin tulee olla vähintään 5 000 USD tai sitä vastaava määrä muussa valuutassa.

Lisätietoja rahastosta, osuuksista, osuuslajeista, riskeistä ja kuluista on rahaston rahastoesitteessä, joka on saatavilla tuotesivuilla osoitteessa [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com).

### Riski-tuottoprofiili



- Indikaattori perustuu aiempiin tietoihin, eikä se anna luotettavia viitteitä rahaston riskiprofiilista tulevaisuudessa.
- Riskiluokan pysymistä samana ei voida taata, se voi muuttua ajan kuluessa.
- Alin luokka ei merkitse riskitöntä sijoitusta.
- Rahaston luokitus on kuusi sen tekemien sijoitusten vuoksi, ja se sisältää jäljempänä luetellut riskit. Nämä tekijät voivat vaikuttaa Rahaston sijoitusten arvoon tai alistaa Rahaston tappioille.
  - Kehittyvät markkinat reagoivat yleensä herkemmin taloudellisiin ja poliittisiin olosuhteisiin kuin kehittyneet markkinat. Muita tekijöitä ovat suurempi likviditeettiriski, sijoituksia tai varainsiirtoa koskevat rajoitukset sekä rahaston odottamien arvopaperitoimitusten tai maksujen myöhästyminen/laiminlyönti.
- Sijoitusriski keskittyy tietyille sektoreille, tietyihin maihin, valuuttoihin tai yrityksiin. Tämä merkitsee sitä, että Rahasto on alttiimpi paikalliseen talouteen, markkinoihin, poliittiseen tilanteeseen tai sääntelyyn liittyville tapahtumille.
- Valuutariski: Rahasto sijoittaa muihin valuuttoihin. Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat näin ollen sijoituksen arvoon.
- Päivittäiset muutokset osakemarkkinoilla voivat vaikuttaa osakkeiden ja niihin liittyvien arvopaperien arvoon. Muita vaikuttavia tekijöitä ovat poliittiset muutokset, taloudelliset uutiset, yritysten tulokset ja merkittävät tapahtumat yrityksissä.
- Erityisriskeihin, joita riski-indikaattori ei ota riittävästi huomioon, kuuluvat:
  - Vastapuoliriski: Rahastolle voi aiheutua taloudellisia tappioita sellaisen institution maksukyvyttömyydestä, joka tuottaa rahastolle säilytys- tai muita palveluja tai toimii johdannaisten tai muiden instrumenttien vastapuolena.
  - Likviditeettiriski: Alhaisempi likviditeetti tarkoittaa, että rahastolla voi olla vaikeuksia myydä tai ostaa sijoituksia, koska markkinoilla ei ole riittävästi ostajia tai myyjiä.
  - Ei voida olla varmoja siitä, etteivät Intian verolainsäädännön epävarmuudet vaikuttaisi epäsuotuisasti rahastoon, kun ne ratkaistaan.



## Rahaston kulut

Kuluja käytetään rahaston toimintakustannusten, mm. markkinointi- ja jakelukustannusten, maksamiseen. Nämä kulut vähentävät sijoituksen mahdollista kasvua.

Mainitut merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat enimmäismääriä. Todelliset kulut voivat olla mainittua pienempiä. Lisätietoja tämänhetkisistä merkintä- ja lunastuspalkkioista saat rahoitusneuvojaltasi tai jakelijalta.

\*Sijoittajan maksettavaksi tulee enintään 2% kulu Rahastolle, mikäli rahastonhoitaja epäilee sijoittajan liiallisesta kaupankäynnistä.

Juoksevat kulut perustuvat kuluihin tilikaudella, joka päättyi 31 joulukuuta 2019.

Tämä luku voi vaihdella vuosittain. Siihen eivät sisälly salkun kaupankäyntiin liittyvät kulut, lukuun ottamatta säilytysyhteisölle maksettua kuluja ja (mahdollisia) kohde-etuutena olevalle yhteissijoitusjärjestelmälle maksettua merkintä- ja lunastuspalkkioita.

\*\* Mikäli Rahasto harjoittaa arvopaperilainauksia kustannusten pienentämiseksi, Rahasto saa siitä perittävistä kuluista 62,5 % ja BlackRock arvopapereiden lainaajana loput 37,5 %. Koska arvopaperilainauksesta syntyvien tulojen jakaminen ei nosta Rahaston toimintakustannuksia, tätä osuutta ei ole laskettu mukaan juokseviin kuluihin.

Sijoittamista edeltävät tai seuraavat kertamaksut

Merkintäpalkkio	5,00%
Lunastuspalkkio	Ei mitään*

Tämä on enimmäismäärä, joka sijoituksesta voidaan veloittaa kuluina ennen sijoittamista tai ennen sijoituksen tuoton maksamista.

Rahastosta vuosittain veloitettavat kulut

Juoksevat kulut	1,96%**
Rahastosta ätietyissä erityisolosuhteissa veloitettavat maksut	
Tuottosidonnainen palkkio	Ei mitään

## Aiempi Tuotto- tai Arvonkehitys

Aiempi tuotto- tai arvonkehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä.

Kaavio osoittaa Rahaston vuotuisen tuotto- tai arvonkehityksen USD kultakin täydeltä kalenterivuodelta kaavion osoittamalla kaudella. Se ilmaistaa Rahaston substanssiarvon prosentuaalisena muutoksena kunkin vuoden lopussa. Rahasto perustettiin 2005. Osuuslaji perustettiin 2006.

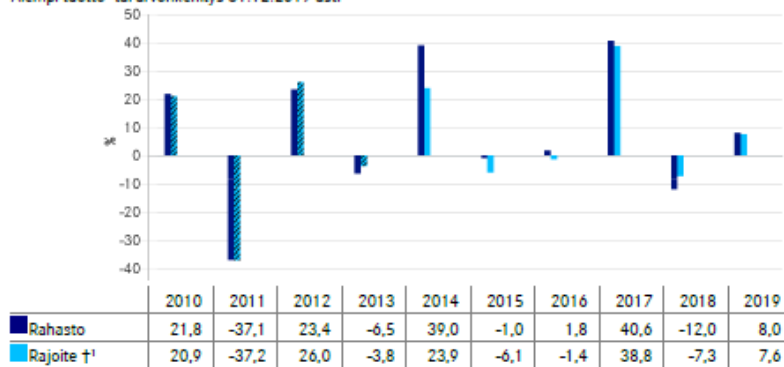
Esitetystä tuotto- tai arvonkehityksestä on vähennetty juoksevat kulut. Se ei sisällä merkintä-/ lunastuspalkkioita.

† MSCI India Index (USD)

Ennen 21. maaliskuuta 2013 Rahasto käytti vertailuindeksin tiedoissa näkyvää toista vertailuindeksiä.

Rahaston ei ole tarkoitus seurata indeksiä.

Aiempi tuotto- tai arvonkehitys 31.12.2019 asti



Tämän kauden tuotto- tai arvonkehitys saavutettiin olosuhteissa, jotka eivät enää päde.

## Käytännön Tietoja

- Rahaston säilytysyhteisö on Bank of New York Mellon SA / NV, Luxemburgin toimipiste.
- BlackRock Global Funds (BCF) uusimmat vuosikertomukset ja puolivuotiskatsaukset sisältävät lisätietoja Rahastosta. Nämä asiakirjat ovat saatavissa maksutta englanniksi ja erällä muilla kielillä. Asiakirjat ja muita tietoja, kuten osuuskien hinnat, löytyvät BlackRockin verkkosivustolta [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com), ja niitä voi pyytää myös kansainväliseltä sijoittajapalvelutiimiltä soittamalla numeroon +44 (0) 20 7743 3300.
- Sijoittajan tulee ottaa huomioon, että rahastoon sovellettava verolainsäädäntö voi vaikuttaa sijoittajan henkilökohtaiseen verotukselliseen asemaan.
- Rahasto on BCF:n alarahasto, sateenvarjorahasto, joka koostuu eri alarahastoista. Tämä asiakirja sisältää tietoja erityisesti tämän asiakirjan alussa mainitusta Rahastosta ja osuuslajeista. Rahastoesite, vuosikertomus ja puolivuotiskatsaukset laaditaan kuitenkin sateenvarjorahastolle.
- BCF voidaan saattaa vastuuseen vain sillä perusteella, että tämä asiakirja sisältää harhaanjohtavia tai epätarkkoja tietoja tai tietoja, jotka ovat ristiriidassa rahaston Rahastoesitteen asianomaisten osien kanssa.
- Luxemburgin lakien mukaisesti BCF:n alarahastojen vastuut ovat erillisiä. Toisin sanoen Rahaston varoja ei käytetä toisten BCF:n alarahastojen vastuiden kattamiseen. Lisäksi Rahaston varat pidetään erillään muiden alarahastojen varoista.
- Sijoittajat voivat vaihtaa rahasto-osuuksiaan BCF:n toisen alarahaston osuuksiin rahastoesitteessä määritettyjen ehtojen mukaisesti.
- Hallinnointiyhtiön palkitsemiskäytäntö, jossa kuvataan kuinka palkkiot ja edut määritellään ja myönnetään sekä tähän liittyvät hallintojärjestelyt, on saatavilla osoitteesta [www.blackrock.com/remunerationpolicy](http://www.blackrock.com/remunerationpolicy). Sen saa myös pyynnöstä hallinnointiyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta.